

Co-funded by the  
Erasmus+ Programme  
of the European Union



## Bloque 2 - Módulo 2

# Fuentes de obtención y financiación de inversiones en áreas rurales

Elaborado por VuS

# LECCIÓN 4: PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS FINANCIERO

# LOS RESULTADOS DEL APRENDIZAJE

- Los participantes podrán definir, calcular y categorizar las principales razones financieras.
- Explique por qué el análisis de los estados financieros es importante para el negocio, para los socios comerciales y para los proveedores externos de capital.
- Utilice proporciones para

# CONTENIDO DE LA ACTIVIDAD DE APRENDIZAJE

La importancia del análisis y la planificación financiera

- Tipos de análisis financiero
- Análisis horizontal
- Análisis vertical
- Analisis de proporción.

# INTRODUCCIÓN

- El análisis financiero implica el uso de datos de varios estados financieros (el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, es decir, el estado de resultados, etc.).
- El análisis financiero transforma los datos de los estados financieros en información útil para la toma de decisiones informadas.
- Las empresas deben realizar periódicamente un análisis financiero para obtener información sobre el uso de los recursos limitados de la empresa.
- Se pueden utilizar varios indicadores de análisis financiero para proyectar la posición financiera futura de la empresa. Esta actividad se conoce como planificación financiera.

# LA IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS Y LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA

- El análisis financiero (estado de cuenta) precede al proceso de gestión y planificación.
- La tarea del análisis de estados financieros es reconocer las buenas cualidades de la empresa para que se puedan aprovechar estas ventajas, pero también reconocer las debilidades de la empresa para que se puedan tomar medidas correctivas.
- Para asegurar la estabilidad financiera de la empresa, es necesario planificar las condiciones financieras futuras, y esta planificación debe comenzar con el análisis de los estados financieros.
- El análisis financiero crea una base de información para la toma de decisiones.

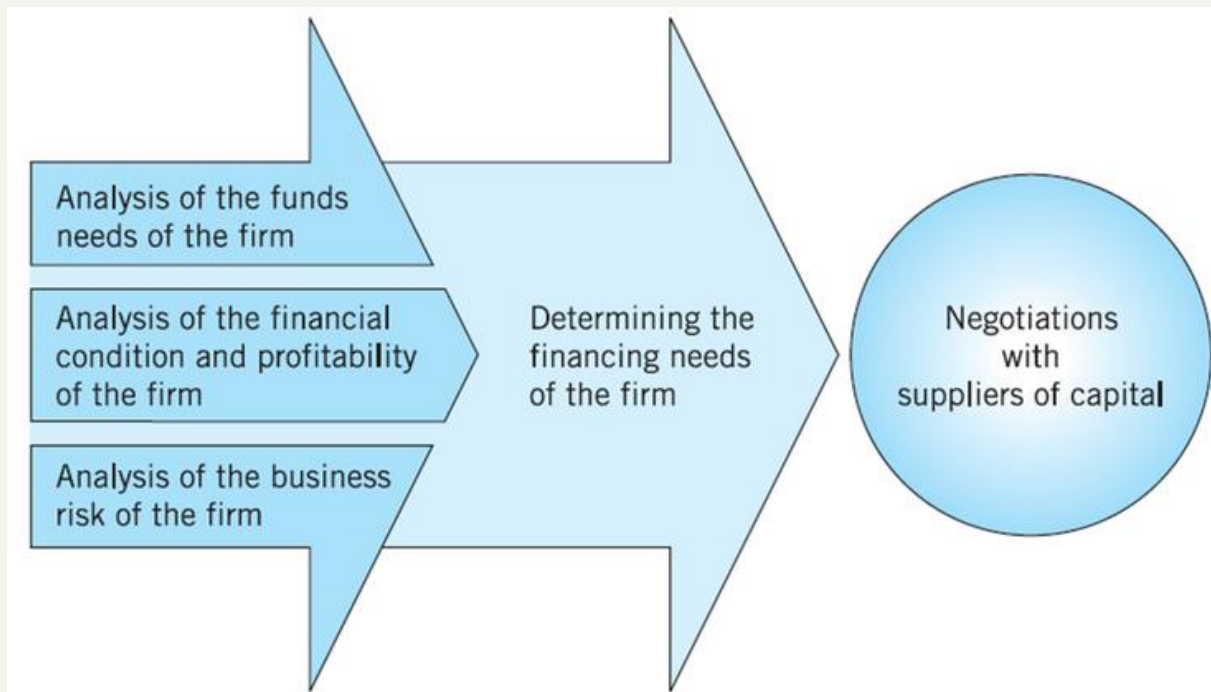
# ANÁLISIS Y PLANIFICACIÓN FINANCIERA



La planificación financiera y el análisis financiero ayudan con:

- Establecimiento de objetivos de la empresa
- Elección de estrategias comerciales y de financiación
- Pronóstico de resultados comerciales
- Hacer planes para situaciones

# MARCO PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO



Van horne, JC, Wachowicz, JM (2009). Fundamentos de la Dirección Financiera. Prentice Hall.

La condición financiera y el desempeño de la empresa también influyen en el tipo de financiamiento que debe utilizarse.

- Cuanto mayor sea la liquidez de la empresa, más fuerte será la condición financiera general;
- y cuanto mayor sea la rentabilidad de la empresa, más arriesgado será el tipo de financiación en la que se puede incurrir.
- Es decir, el financiamiento de la deuda se vuelve más atractivo con mejoras en la

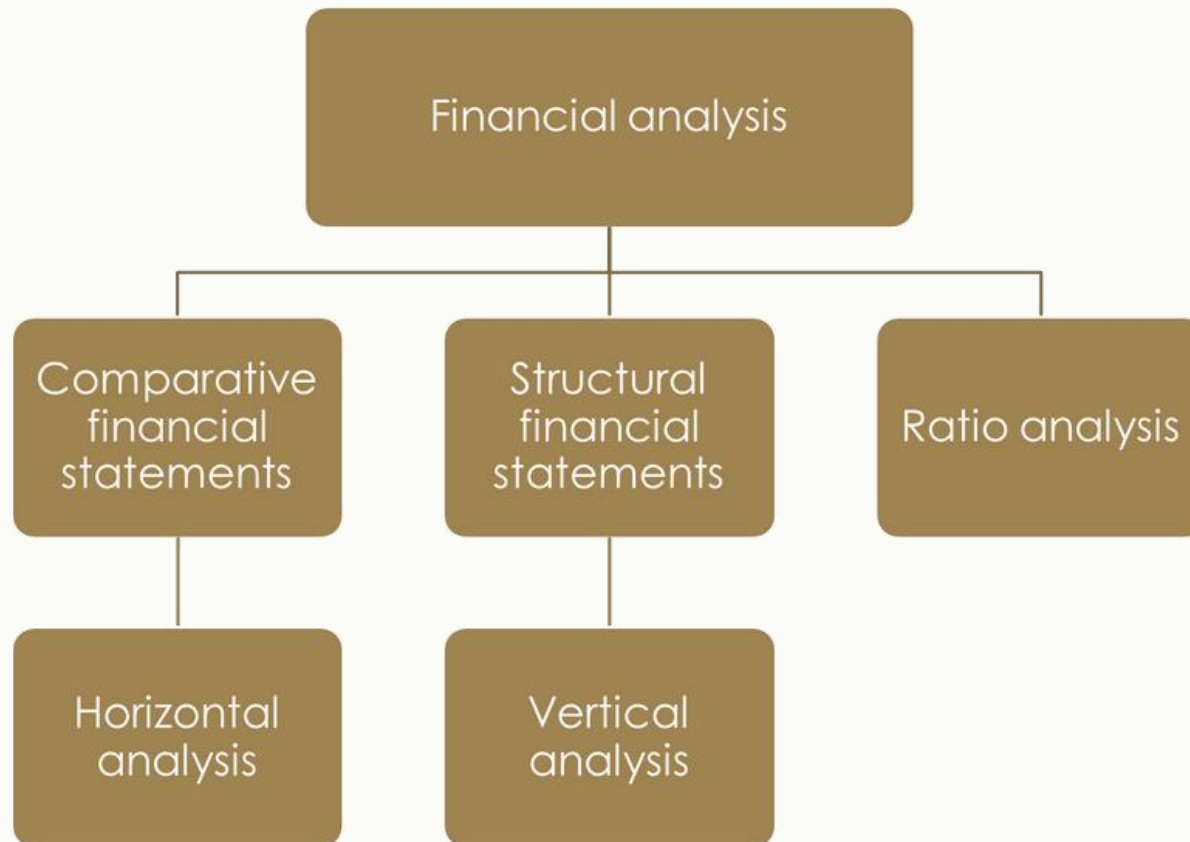


# INTERESES ESPECÍFICOS EN EL ANÁLISIS FINANCIERO

**En función de los intereses particulares de cada parte, se utilizan diferentes tipos de análisis.**

- Los acreedores comerciales están interesados principalmente en la liquidez de una empresa.
- Los inversores suelen centrarse en analizar la rentabilidad.
- Internamente, la empresa utilizará el análisis financiero para planificar y controlar con eficacia; evaluar la posición financiera actual de la empresa y evaluar las oportunidades.

# TIPOS DE ANÁLISIS/HERRAMIENTAS FINANCIERAS



# ANÁLISIS HORIZONTALES

- El análisis horizontal, también conocido como análisis de tendencias, permite comparar datos durante un período más largo para determinar tendencias y dinámicas de cambios.
- El análisis horizontal se puede utilizar con una cuenta de pérdidas y ganancias o un balance.
- Una comparación válida requiere al menos dos períodos, pero es preferible incluir tres o más períodos para identificar patrones reales.
- Al realizar un análisis horizontal, puede utilizar la comparación directa o el método porcentual.

# ANÁLISIS HORIZONTAL - EJEMPLO

Description	2020	2021	Increase or decrease	
			Amount	Percentage
<b>P&amp;L</b>				
OPERATING INCOME	260.377 €	244.442 €	-15.935 €	-6,12%
Sales income	133.946 €	120.243 €	-13.703 €	-10,23%
Other operating income	126.431 €	124.198 €	-2.233 €	-1,77%
OPERATING EXPENSES	154.033 €	165.337 €	11.304 €	7,34%
FINANCIAL INCOME	0 €	0 €	0 €	0,00%
FINANCIAL EXPENSES	3.219 €	19.967 €	16.748 €	520,37%
TOTAL INCOME	260.377 €	244.442 €	-15.935 €	-6,12%
TOTAL EXPENSES	157.252 €	185.303 €	28.052 €	17,84%
PROFIT OR LOSS BEFORE TAXES	103.126 €	59.138 €	-43.987 €	-42,65%
CORPORATE INCOME TAX	12.950 €	5.825 €	-7.125 €	-55,02%
PROFIT OR LOSS FOR THE YEAR	90.176 €	53.313 €	-36.862 €	-40,88%

## Comparación directa

Importe de la variación de los ingresos de explotación en 2021 en comparación con 2020:

$$244.442 - 260.377 = -15.935$$

Fuente de datos: <https://info.biz.fina.hr/>

## método de porcentaje

$$(15.935 \div 260.377) \times 100 = 6,12\%$$

Disminución del 6,12%.

# ANÁLISIS VERTICAL

- El análisis vertical proporciona una idea de la estructura de los estados financieros, es decir, permite la comparación de datos financieros en un año.
- Al observar la estructura de los estados financieros, se determina el porcentaje de participación de cada partida del estado financiero en relación con la suma correspondiente. El análisis se realiza de la siguiente manera:
- en el balance: los elementos individuales de la estructura de activos se observan en la participación porcentual de los activos totales, es decir, los elementos individuales de la estructura de pasivos en la participación porcentual de los pasivos totales;
- en la cuenta de pérdidas y ganancias - la estructura de ingresos y gastos se observa con relación a los ingresos totales (los ingresos totales se expresan como el 100%; los demás cargos como porcentaje de los ingresos totales), o bien con relación a los ingresos de las operaciones regulares.

# ANÁLISIS VERTICAL - EJEMPLO

Description	2020	2021	2020	2021
Balance sheet				
FIXED ASSETS	1.034.958 €	1.553.516 €	57,55%	85,36%
INTANGIBLE ASSETS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
TANGIBLE ASSETS	1.034.958 €	1.553.516 €	57,55%	85,36%
FIXED FINANCIAL ASSETS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
LONG TERM RECEIVABLE	0 €	0 €	0,00%	0,00%
CURRENT ASSETS	762.720 €	258.152 €	42,41%	14,18%
INVENTORIES	105.035 €	124.554 €	5,84%	6,84%
SHORT - TERM RECEIVABLES	617.521 €	104.149 €	34,34%	5,72%
CURRENT FINANCIAL ASSETS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
CASH IN THE BANK AND PETTY CASH	40.163 €	29.448 €	2,23%	1,62%
FUTURE PERIOD PREPAID EXPENSES AND ACCRUED INCOME	798 €	8.289 €	0,04%	0,46%
TOTAL ASSETS	1.798.476 €	1.819.956 €	100,00%	100,00%
CAPITAL AND RESERVES	359.015 €	412.328 €	19,96%	22,66%
PROVISIONS	0 €	0 €	0,00%	0,00%
LONG TERM LIABILITIES	1.115.709 €	1.068.408 €	62,04%	58,71%
CURRENT LIABILITIES	89.014 €	104.481 €	4,95%	5,74%
DEFERRED PAYMENT OF COSTS AND INCOME FROM FUTURE PERIOD	234.738 €	234.738 €	13,05%	12,90%
TOTAL - LIABILITIES	1.798.476 €	1.819.956 €	100,00%	100,00%

Fuente de datos: <https://infobiz.fina.hr/>



# Composición de los activos por Estado miembro (media por explotación en %)



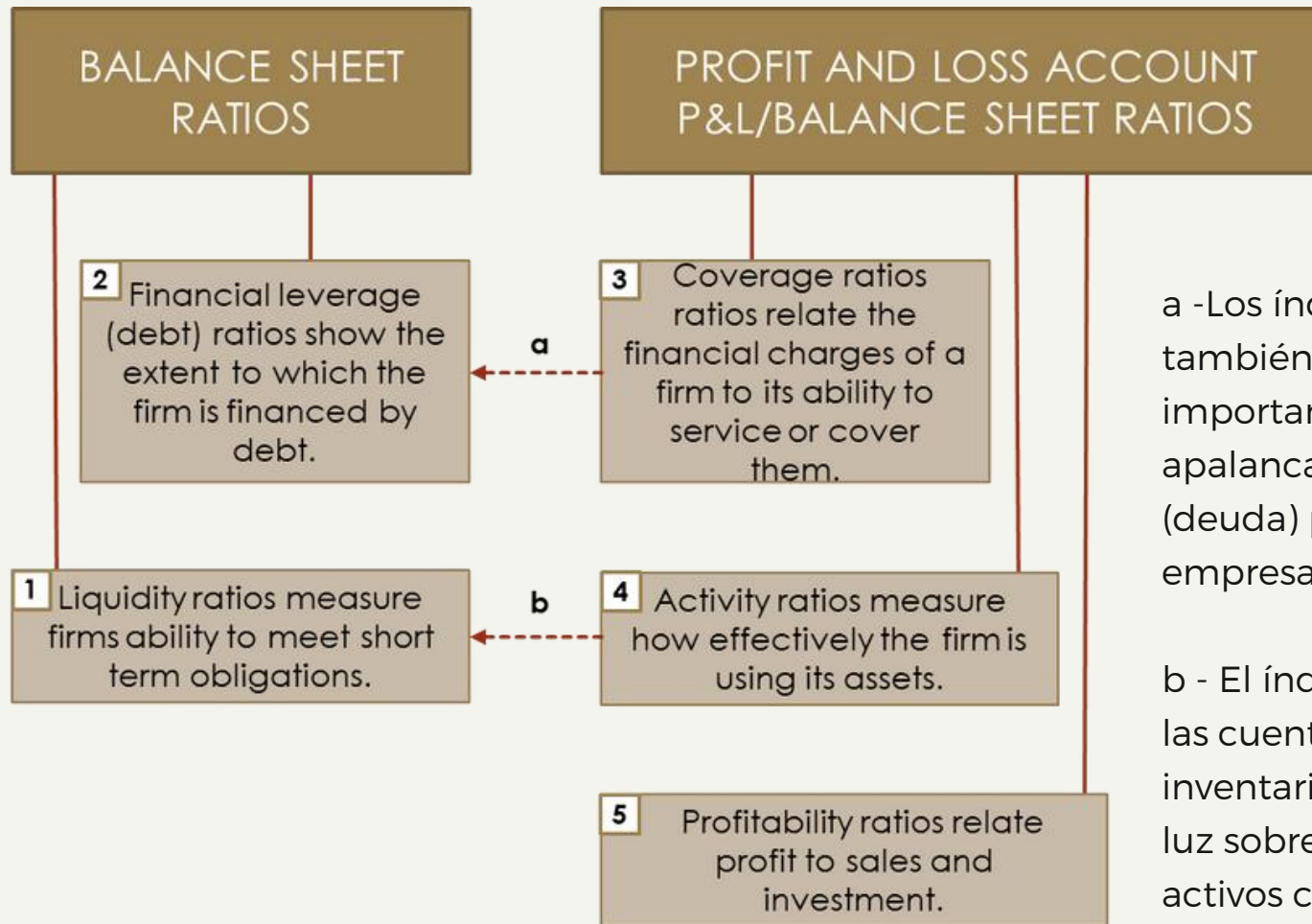
Fuente: COMISIÓN EUROPEA (2021) RESUMEN DE LA ECONOMÍA AGRÍCOLA DE LA UE RICA 2018

# ANÁLISIS DE PROPORCIÓN

- El análisis de ratios se utiliza para medir el rendimiento cuantitativo de una empresa.
- Los índices brindan un análisis cuantitativo esencial, identificando tendencias financieras positivas y negativas que permiten a las empresas crear e implementar planes financieros y, si es necesario, corregir el rumbo a corto plazo. Se estudian las tendencias para evaluar hacia dónde se dirige el negocio. También se utiliza para comparar y estudiar la eficiencia, la liquidez, la rentabilidad y la solvencia.
- Una razón financiera es un índice que relaciona dos números y se obtiene dividiendo un número por el otro.



# TIPOS DE RAZONES



a - Los índices de cobertura también arrojan luz sobre la importancia del uso del apalancamiento financiero (deuda) por parte de la empresa.

b - El índice de actividad de las cuentas por cobrar y el inventario también arrojan luz sobre la liquidez de estos activos circulantes.

Van horne, JC, Wachowicz, JM (2009). Fundamentos de la Dirección Financiera. Prentice Hall.



# COEFICIENTES FINANCIEROS - UNA HERRAMIENTA PARA LAS COMPARACIONES

Los índices financieros se utilizan para comparar los resultados de una empresa con varios puntos de referencia de desempeño, tales como:

- las propias razones financieras históricas de la empresa para detectar tendencias de mejora y disminución,
- ratios comparables de otras empresas del mismo sector,
- o una comparación de las razones actuales con un plan financiero anterior.

# RAZONES DE LIQUIDEZ

- Los índices de liquidez se utilizan para medir la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
- Comparan las obligaciones a corto plazo con los recursos (activos) a corto plazo (o actuales) disponibles para cumplir con estas obligaciones.
  - Activos corrientes: facilitan los gastos operativos diarios y las inversiones. Estos tipos de activos son 'líquidos', lo que significa que pueden convertirse fácilmente en efectivo.
- A partir de estos índices, se puede obtener mucha información sobre la solvencia actual en efectivo de la empresa y la capacidad de la empresa para permanecer solvente en caso de dificultad.

# RAZONES DE LIQUIDEZ

## CURRENT RATIO

$$\frac{\text{current assets}}{\text{current liabilities}}$$

Measures a company's ability to pay due short-term obligations from its current assets.

Greater than 2 (indicative value).

## QUICK RATIO

$$\frac{\text{current assets} - \text{inventories}}{\text{current liabilities}}$$

Shows the amount of current liabilities which the company can settle with quickly available assets.

1 or greater than 1 (indicative value).

## CASH RATIO

$$\frac{\text{cash in the bank and petty cash}}{\text{current liabilities}}$$

Measures the ability of the company to settle its current liabilities with cash available on the day on which the balance sheet was compiled.

Minimum value 0,1.

## WORKING CAPITAL

Net working capital = current assets - current liabilities

Gross working capital = current assets

Working capital is a measure of a company's liquidity and short-term financial health.

# RATIOS DE DEUDA

Para evaluar hasta qué punto la empresa está usando dinero prestado, podemos usar varios índices de endeudamiento diferentes.

## Debt ratio

Shows the amount of the assets financed from debt capital.

$$\frac{\text{long term liabilities} + \text{current liabilities}}{\text{total assets}}$$

0.5 or less

## Equity ratio

Shows the amount of assets financed from equity.

$$\frac{\text{capital and reserves} + \text{provisions}}{\text{total assets}}$$

greater than 0.5.

## Leverage ratio

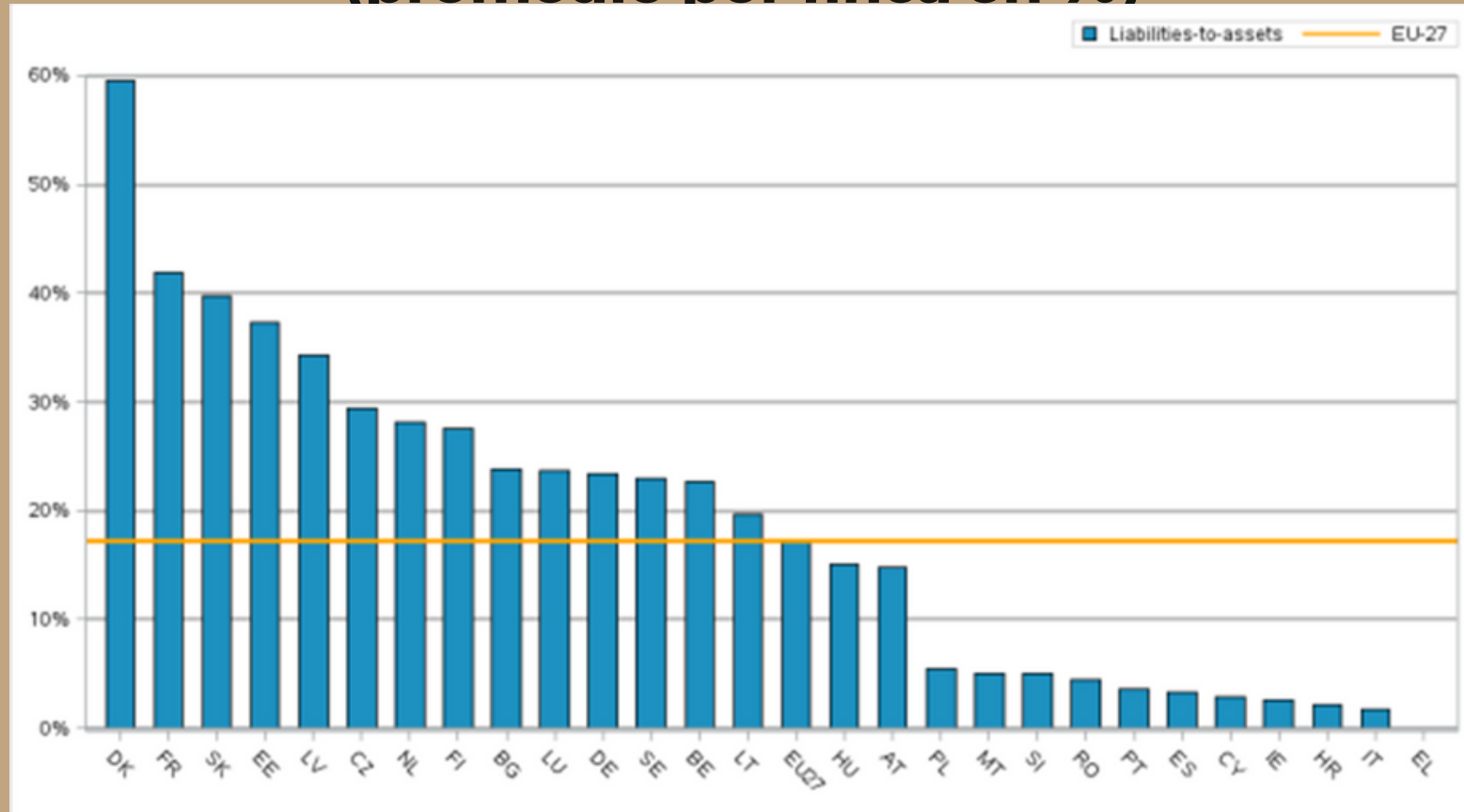
Measures the debt level of the company i.e. it shows the ratio of debt and own capital.

$$\frac{\text{long term liabilities} + \text{current liabilities}}{\text{capital and reserves} + \text{provisions}}$$

max. 1.



# Ratio de deuda agrícola por Estado miembro (promedio por finca en %)



Fuente: COMISIÓN EUROPEA (2021) RESUMEN DE LA ECONOMÍA AGRÍCOLA DE LA UE

# RAZONES DE COBERTURA

- Razones que relacionan los cargos financieros de una empresa con su capacidad para prestar servicios o cubrirlos.
- Uno de los más tradicionales de los índices de cobertura es el **índice de cobertura de intereses** o **intereses devengados** . Esta relación es simplemente la relación entre las ganancias antes de intereses e impuestos para un período de informe particular y el monto de los cargos por intereses para el período; eso es,

Beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT)\* / "Gasto por intereses

- Esta razón sirve como una medida de la capacidad de la empresa para cumplir con sus pagos de intereses y así evitar la bancarrota. En general, cuanto mayor sea la relación, mayor será la probabilidad de que la empresa pueda cubrir sus pagos de intereses sin dificultad. También proporciona una idea de la capacidad de la empresa para asumir más deuda.

# RAZONES DE ACTIVIDAD

Los índices de actividad, también conocidos como índices de eficiencia o rotación, miden la eficacia con la que la empresa utiliza sus activos. Preferiblemente, el índice de rotación de valor debe ser lo más grande posible.

Total asset turnover  
= total income / total assets

- It shows how many times per year the company made a turnover of their total assets i.e. how much of total income it earned on one money unit of total assets.

Current asset turnover ratio  
= total income/current assets

- It shows how many times per the year the company made a turnover its non-current assets. Preferably, the value of all turnover ratio should be as large as possible.

Time needed for collection of current receivables  
= (short-term receivables / operating income) \*365

- It shows the average time necessary for the collection of current receivables. It is preferable that the number of days is as small as possible, i.e. that it takes less time to collect.

Days needed for trade payables =  
(accounts payables/total expenses-financial expenses)\*365

- It indicates number of day company on average needs to settle liabilities towards the suppliers. Smaller number of days is indicative of quicker settlement of liabilities.



# RAZONES DE RENTABILIDAD

Proporcione datos sobre cuánto gana la empresa en relación con los ingresos totales y en relación con la inversión.

Es deseable que sean lo más altos posible.

$$\text{Return on Sales} = \frac{\text{profit or loss for the year}}{\text{total income}} * 100$$

- Represents the ratio of company's net profit and total revenues i.e. it shows the percentage of achieved revenues retained by the company's owners.

$$\text{Return on Assets} = \frac{\text{profit or loss for the year}}{\text{total assets}} * 100$$

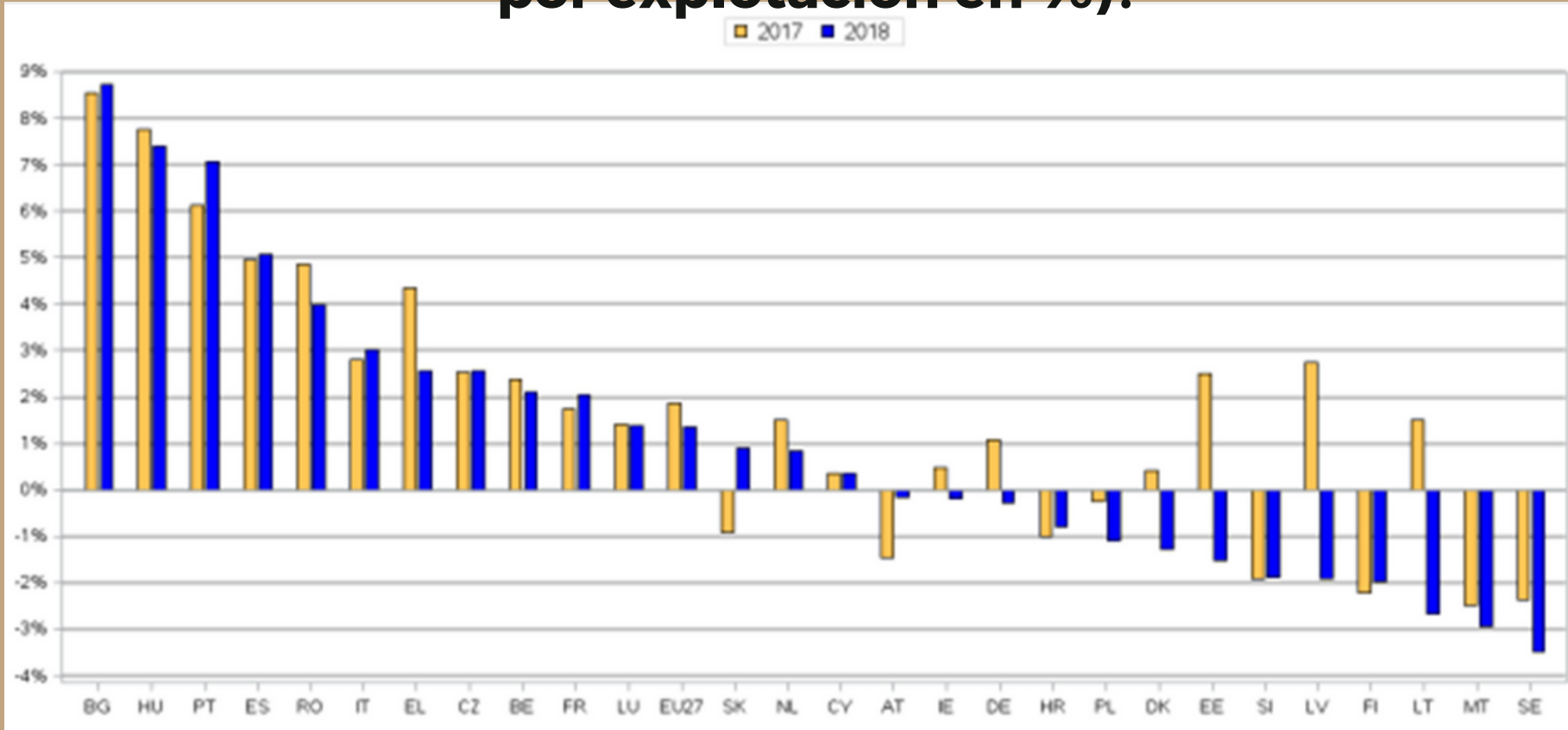
- Measures the effectiveness of a company's assets in generating income. It is interpreted as a rate of return the company managed to achieve on the total assets.

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{profit or loss for the year}}{\text{capital and reserves}} * 100$$

- Evaluates the ability of the company to generate returns (yield) for the equity owners.



# Tasa de rendimiento de los activos por Estado miembro en 2017 y 2018 (media por explotación en %)?



Fuente: COMISIÓN EUROPEA (2021) RESUMEN DE LA ECONOMÍA AGRÍCOLA DE LA UE RICA 2018

# ANÁLISIS DE RAZÓN - EJEMPLO

INDICATOR	2021	INDUSTRY	INDICATIVE VALUE
<b>LIQUIDITY RATIOS</b>			
Cash ratio	0,28	0,19	> 0,1
Quick Ratio	1,28	0,81	≥ 1
Current Ratio	2,47	1,39	min 1; >2
<b>DEBT RATIOS</b>			
Debt ratio	0,64	0,57	≤ 0,5
Equity Ratio	0,23	0,47	> 0,5
Leverage ratio	2,84	1,03	max. 1
<b>ACTIVITY (TURNOVER) RATIOS</b>			
Total Asset Turnover Ratio	0,13	0,74	as large as possible
Current Asset Turnover Ratio	0,95	1,75	as large as possible
Time needed for collection of current receivables, in days	155,52	73,30	as small as possible
Time needed for collection of trade receivables, in days	48,70	48,27	as small as possible
Days needed for trade payables	46,49	54,61	as small as possible
<b>PROFITABILITY</b>			
Return on sales net, in %	21,81%	3,79%	as large as possible
Return on assets, net, in %	2,93%	2,81%	as large as possible
Return on equity (ROE), in %	12,93%	10,79%	as large as possible

<https://infobiz.fina.hr/>

- El desempeño y el éxito general de su negocio dependen de una variedad de variables, incluido el sector en el que opera, la situación económica de su país, sus habilidades gerenciales, su fuerza laboral, etc.
- El tamaño del negocio es uno de estos elementos, y como pyme debes hacer un estudio exhaustivo para conocer todas las características de tu empresa para administrar mejor los recursos y competir con empresas más grandes.
- El análisis financiero le proporcionará información a partir de la cual es posible reflexionar y juzgar el negocio con el fin de tomar decisiones.

# CONCLUSIÓN

# FUENTES

- Van horne, JC, Wachowicz, JM (2009). Fundamentos de la Dirección Financiera. Prentice Hall.
- Žager. K et al. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia doo
- [https://agriculture.ec.europa.eu/data-and-analysis/farm-structures-and-economics/fadn\\_en](https://agriculture.ec.europa.eu/data-and-analysis/farm-structures-and-economics/fadn_en)
- <https://infobiz.fina.hr/>
- <https://www.investopedia.com/>



# PROYECTO WOBIS

Mejora de  
Asociaciones de  
Mujeres Rurales como  
una oportunidad para  
crecimiento de la  
mujer

Emprendimiento

**PÁGINA WEB:**

[www.wobis2022.eu](http://www.wobis2022.eu)

**PAGINA DE FACEBOOK:**

WOBIS



# INFORMACIÓN

