

ASPECTOS BÁSICOS DEL ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE NUEVOS NEGOCIOS EN EL SECTOR SERVICIOS EN CASTILLA Y LEÓN

Mercedes REDONDO CRISTÓBAL
Francisco J. JIMENO DE LA MAZA
Departamento de Economía Financiera y Contabilidad
Universidad de Valladolid

RESUMEN

El presente trabajo pretende abordar, desde el punto de vista del análisis contable externo, y dentro del sector económico de servicios, el estudio de ciertos aspectos básicos relacionados con las estructuras económico-financieras de las entidades privadas que operan en negocios emergentes, incluidos en la prestación de servicios asistenciales destinados a la venta. A partir de distintos instrumentos analíticos (ratios y porcentajes verticales), se plantea una visión estática y comparativa del estado actual de un conjunto de unidades económicas enmarcadas en este ámbito en Castilla y León, de forma agregada y en cuanto a la distribución individual de indicadores.

1. INTRODUCCIÓN

En los últimos años se ha producido un crecimiento del sector servicios en Castilla y León, que se puede ver reflejado en aspectos como el incremento en la participación en el PIB regional, o el aumento del empleo y el valor añadido, paralelamente a la progresiva terciarización de la economía española, presentando los diferentes subsectores distintos grados de dinamismo. La mayor aportación a esta expansión procede de los servicios destinados a la venta, y entre ellos, presentan un fuerte desarrollo algunas actividades relacionadas con nuevas demandas del mercado, entre las que se pueden incluir servicios de tipo asistencial y de atención a necesidades personales, entendidas en sentido amplio.

En Castilla y León, la transformación de una sociedad agraria en una industrial y de servicios, unido a estructuras demográficas caracterizadas por la dispersión y el envejecimiento progresivo de la población, incrementa las necesidades demandadas por algunos colectivos. Los fenómenos demográficos están muy relacionados con los cambios en la demanda, y para satisfacer a ésta se desarrollan estructuras de oferta, donde algunos de los servicios se organizan como mercados, lo cual posibilita que surjan líneas de negocios de potencial rentabilidad. Es por ello que, la expansión empresarial, en

cuanto a creación de nuevas unidades económicas y reconversión de las existentes, está relacionada directamente con las transformaciones en la demanda. Por otro lado, no existe un modelo estandarizado de oferta. Se trata, en general, de empresas multiservicio, prestadoras un conjunto de diferentes servicios intermedios o finales, (e incluso pueden llegar a suministrar productos), que alcanzan en determinados casos a satisfacer demandas muy específicas. Como denominador común, se pueden plantear como servicios personales destinados a la venta, con diferentes rasgos: estancias de carácter integral, salud, calidad de vida, de tipo social y sanitario... Los precios van a depender de la amplitud de los servicios ofertados y de la especialización y calidad de estos. Las formas de organización también son muy diversas, y su desarrollo desigual, dentro de un segmento muy atomizado, en el que coexisten diferentes dimensiones, predominando claramente la pequeña y mediana empresa, donde se está empezando a introducir en tiempos recientes a nivel nacional las franquicias, siguiendo el ejemplo europeo y de Estados Unidos.

El presente trabajo pretende abordar, dentro del sector económico de servicios, y desde el punto de vista del análisis contable externo, el estudio de ciertos aspectos básicos y generales relacionados con las estructuras económico-financieras de las entidades privadas que operan en negocios emergentes, que se pueden considerar, a efectos de clasificación sectorial, incluidos en la prestación de servicios destinados a la venta.

2. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS

El análisis contable se puede realizar metodológicamente desde un enfoque externo o interno, según el destinatario al que vaya dirigido. En las líneas siguientes, nos vamos a limitar a un análisis externo, no integrado en la unidad económica (Fernández Gámez y Rubio Misas, 1.997, p. 40), puesto que el enfoque interno, requeriría combinar información contable y extracontable. El estudio se realiza desde el punto de vista estático, ya que se va a limitar temporalmente al último ejercicio contable cerrado. Partiendo de la premisa de que el sistema contable reduce a unos pocos datos los hechos acontecidos en la empresa, reflejándolos en unos estados finales (Urías, p. 179), el análisis contable trata de investigar a través de la información de carácter contable contenida en esos estados la situación de la empresa. De cara a establecer las magnitudes que nos permitan determinar indicadores significativos desde el punto de vista económico-financiero, utilizaremos el sistema informativo contable. Para ello, se toman como base magnitudes contenidas en el esquema de las cuentas anuales del Plan General de Contabilidad español de 1.990 (R. D. 1.643/1.990, de 20 de diciembre).

Uno de los principales problemas es el de delimitar las empresas asignadas al ámbito del estudio. En el entorno de actuación considerado, es preciso plantear la oferta mixta bajo un enfoque sistémico, que provee tres funciones principales: financiación, producción y regulación y ordenación. En esta comunicación nos centraremos en la

producción ofrecida por el sector privado. Dentro de la variada tipología de clasificaciones que podíamos hacer del conjunto de empresas a partir de las cuales se han obtenido datos para el estudio (tamaño, especialización..) se ha tomado una muestra de datos de 71 entidades, en las que su activo neto total sea superior a 8.000.000, cuya actividad se desarrolle en Castilla y León, y que mayoritariamente prestan servicios de asistencia directa, en régimen de institución cerrada, con características de larga estancia, y cuidados de atención personal. Aunque esta selección no agota los aspectos que pueden presentar, en cuanto a servicios externos o atención a demandas específicas, la pretensión del análisis contable es emitir una opinión sobre la estructura económico-financiera del conjunto agregado de la muestra y encontrar si existen unas pautas homogéneas a escala individual de estas entidades, que permitan realizar agrupaciones en función de alguno de sus rasgos distintivos.

En la selección previa de la muestra, primeramente se desecharon aquellas empresas que desarrollan múltiples actividades económicas en diferentes sectores, así como las que presentan una insuficiencia total de contenido sustantivo de los datos, o con incoherencias de la información. Entre los datos de las empresas incluidas en la muestra, se prescindió de algunas magnitudes por alguno de los siguientes motivos: aplicación de principios o normas contables que distorsionaban la información, o falta de adecuación de la información al análisis contable.

Para la correcta interpretación de las magnitudes contables utilizadas, es preciso reflejar que, de cara al análisis efectuado, las provisiones de pasivo se asimilaban a los recursos ajenos, mientras que los ingresos a distribuir en varios ejercicios se han equiparado a los recursos propios.

Con el objeto de tener un referente para comparar los resultados, se han utilizado los datos regionales contenidos en *Análisis económico-financiero de las empresa de Castilla y León por sectores de actividad 1.993-94* (Prado Lorenzo, J. M., [Dir.], 1.997), último volumen publicado por la Junta de Castilla y León de los tres estudios realizados a este respecto, pero con la limitación para nuestro trabajo de que los valores con que se ha comparado se refieren a 1.994, último ejercicio disponible.

3. ANÁLISIS CONTABLE.

Al considerar la estructuración de los ratios que se han utilizado con el objeto de poder emitir una opinión sobre la situación económico-financiera, se ha seguido el esquema que permitiese efectuar una comparación con los ratios del sector disponibles¹. Algunos de estos ratios son también representativos de los porcentajes verticales del balance de situación.

3.1. Ratios de estructura.

El análisis de la estructura del balance se centra en el peso específico de los componentes del activo y del pasivo. Aplicando los ratios a los datos agregados, es posible delimitar las características del marco estructural del sector.

Activo fijo neto / Activo neto total.

Atiende a la composición del activo, e indica la participación del activo fijo frente al circulante. Para los datos agregados del sector, el 88,67% de las inversiones son fijas, mientras que el activo circulante alcanza el 11,33%. La conclusión, por tanto, es que estas empresas precisan realizar fuertes inversiones en inmovilizado. Este porcentaje de inmovilizado se mantiene si se considera la media aritmética de las empresas (87,53%, con una desviación estándar del 10,34%), siendo el dato bastante consistente con el comportamiento individual de la mayoría de las empresas escogidas, según queda reflejado en otras medidas estadísticas (cuartil 25%: 81,445%; media aritmética del 90% de los valores centrales de la muestra: 88,078%). La singularidad del fuerte peso del activo a largo plazo se demuestra al comparar con los datos disponibles de otros servicios destinados a la venta en Castilla y León: la composición del activo fijo se distribuye entre un 47,21% de activo fijo, y un 52,79% de circulante. En este aspecto, las exigencias técnicas (elementos patrimoniales cualitativamente determinados, que permiten el desarrollo normal de la actividad, González Pascual, 1.992, p. 123) indican, como nos demuestra este ratio, una elevada proporción de activo fijo y una reducida proporción del circulante sobre el total. Este predominio de las inversiones permanentes implicaría también una participación importante de los recursos permanentes, para un adecuado equilibrio patrimonial.

En todo caso, las diferencias existentes en cuanto a la composición del inmovilizado se pueden explicar también en función de la antigüedad de las inversiones, que hace que se vean incorporados elementos patrimoniales necesarios para ciertos servicios cuya prestación ha externalizado algunas de las sociedades más recientes, que por tanto no precisan de estructuras fijas para dichos servicios, por corresponder al prestador. También se puede señalar, por lo que se refiere a la composición interna del activo fijo, que existen determinados casos donde el mayor peso corresponde al inmovilizado inmaterial, por hallarse en régimen de concesión.

Exigible total / Recursos propios

Exigible total / Pasivo neto total.

Recursos propios / Pasivo neto total.

Estos tres ratios establecen la composición del pasivo, señalando el peso de la financiación propia y ajena. En el primero de ellos, un valor inferior a 1 muestra una situación de autonomía financiera. El segundo ratio indica el endeudamiento total en relación al pasivo, y el tercero es complementario al anterior. Una primera observación

muestra que los recursos propios representan el 66,8% de la estructura financiera de la totalidad del sector. Si bien este dato podría indicar un bajo nivel de endeudamiento, en comparación con el sector de otros servicios destinados a la venta (46,44% de recursos propios sobre total de pasivo), en este caso es necesario realizar una matización. Si en la muestra se agrupan los datos en función del ánimo de lucro de la entidad, según su forma jurídica, el 88,1% del pasivo total en el conjunto de las entidades no lucrativas está financiado por recursos propios (comparando con el activo fijo, la totalidad del activo fijo está financiado con estos fondos). La razón es que existen cinco de estas entidades donde los recursos propios prácticamente alcanzan el 100% de la financiación, siendo en tres de los casos el pasivo total una cifra elevada, lo cual introduce un sesgo en el indicador global. La justificación de esta diferenciación por la forma jurídica se manifiesta en la media aritmética de las entidades lucrativas (sin ponderar el volumen de pasivo total), que supone el 33,7%, inferior en más de doce puntos porcentuales al promedio agregado del subsector. La desigualdad se comprueba también calculando en la distribución individual de ratios la media aritmética acotada, desechando un 10% de los datos (el 5% de los mayores valores para el ratio, y el 5% de los inferiores), que supone un 59,32%. Se puede concluir que, para financiar la elevada inversión necesaria para la actividad, existen dos comportamientos diferentes, que podemos relacionar con la forma jurídica: entidades no lucrativas (por otro lado, suelen ser de mayores dimensiones y mayor activo total neto) optan por la financiación propia y en entidades lucrativas predomina el endeudamiento.

3.2. Ratios de cobertura y liquidez.

Activo total neto / Exigible total.

Este ratio va a servir para establecer la garantía frente al exigible total. Conocido como solvencia total o distancia a la quiebra, su valor debe ser siempre superior a la unidad, alejándose de la distancia a la quiebra cuanto mayor sea. El valor de este ratio para todas las empresas agregadas asciende a 3,013, por encima del valor de referencia del sector, que es 1,867. No obstante, también aquí hay que hacer la distinción en función de la forma jurídica, ya que si se considera solamente el conjunto de las entidades con ánimo de lucro, en términos agregados el ratio sería 1,335, y su media aritmética para el 60% de los datos centrales alcanza la cifra de 1,762, muy próximo al sector, aunque no se puede obviar que también hay un grupo importante de empresas que se alejan de este valor central y cuya solvencia total está demasiado próxima a la unidad (cuartil 25%: 1,260). Por ello, el dato agregado obtenido para la totalidad de la muestra (3,013) es poco significativo como medida generalizada, debido a la influencia antes citada de unos pocos datos con pasivos totales muy elevados y sin prácticamente exigible, y por el amplio recorrido de valores individuales del ratio.

Aunque no se ha analizado la solvencia a corto plazo ni la disponibilidad inmediata, se puede resaltar que existe un número revelador de empresas en los que los valores de los ratios de disponibilidad ordinaria, de solvencia y tesorería se aproximan, debido a que la práctica totalidad del activo circulante está compuesto por cuentas

financieras. Se trata de unidades económicas que no almacenan existencias y en las que la prestación de servicios se cobra al contado (o a final de mes), por lo que no existen créditos de carácter comercial.

3.3. Ratios de rentabilidad

El análisis económico de los estados financieros va a permitir evaluar beneficios y rentabilidades. Además de la capacidad de la empresa para generar beneficios, interesa la rentabilidad, es decir, el beneficio por unidad invertida. Por otro lado, la rentabilidad, al expresar los beneficios por unidad de recursos, permite una base homogénea de comparación económica interempresas (Pérez Carballo, A. y J. y Vela Sastre, E., p. 169). Entre las rentabilidades que pueden utilizarse, según las medidas utilizadas para el beneficio y para las unidades invertidas, se van a analizar la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

- Rentabilidad económica. Se va a considerar a partir de la relación Resultado de explotación / Activo neto total. Para las actividades objeto de estudio se sitúa en el 6,39%, siendo el valor medio de las rentabilidades del sector de referencia superior, el 13,58%.

Podemos descomponer la rentabilidad económica en margen comercial y rotación del activo total. El margen comercial, definido como Resultado de explotación / Importe neto de la cifra de negocios, alcanza en la muestra un 0,1673, indicando un beneficio superior por unidad vendida que el sector (0,1228). Si calculamos el otro componente de la rentabilidad económica como Importe neto de la cifra de negocios / Activo neto total, en los datos agregados resulta un valor de 0,4538, frente a 1,10 del sector. Se puede concluir que la fuerte inversión necesaria en activo total es la que condiciona la menor rentabilidad agregada en este segmento de negocio. Por otro lado (y como era lógico de esperar, por su orientación, por las posibilidades de infrautilización patrimonial en la gestión, y por los mayores activos), si en la muestra excluimos a las entidades sin ánimo de lucro, los valores de la rentabilidad se acercan a los del sector (media aritmética, 10,05%).

- Rentabilidad financiera. Se va a obtener según la relación Resultado neto total / Recursos propios. Si en los valores agregados de la muestra alcanza el 4,73% (10,35% es la rentabilidad financiera del subsector), es obligado repetir aquí la misma distinción que ya se realizó respecto al endeudamiento: es destacable que para las entidades lucrativas, y debido a su mayor endeudamiento, llegue hasta el 22,38%. En principio, cuanto mayor sea el exigible, mayor rentabilidad financiera, pero si el coste de los recursos ajenos es alto, incidiría sobre el beneficio neto. También hay que recordar que el mayor endeudamiento va a disminuir la autonomía financiera. La rentabilidad financiera nos puede permitir emitir una opinión sobre el riesgo en combinación con la rentabilidad económica y el nivel de endeudamiento.

4. CONCLUSIONES

Este tipo de empresas requiere de estructuras permanentes que implican fuertes inversiones en activo fijo, en proporción al total del activo neto.

Si bien la autonomía financiera considerada globalmente en términos agregados es superior al subsector de servicios destinados a la venta, se ha encontrado un diferente comportamiento en las empresas en función de su forma jurídica, de tal forma que las sociedades presentan unos niveles de endeudamiento superiores a los del sector, siendo predominante el recurso a la financiación ajena que la financiación propia utilizada.

En cuanto a la garantía o distancia a la quiebra, los indicadores nos muestran unos valores muy elevados al considerar la totalidad de los datos agregados, que se acercan a los valores medios de referencia del sector si excluimos a entidades no lucrativas con poco exigible total, pero existiendo un segmento importante de la población (hasta el 25% de sociedades) que presentan valores muy próximos a la unidad.

Por lo que respecta al análisis económico, la rentabilidad económica de las sociedades es menor que la sectorial, por las elevadas inversiones en inmovilizado que compensan la mayor proporción de los resultados de explotación en el importe neto de la cifra de negocios. El superior endeudamiento de las entidades lucrativas produce que la rentabilidad financiera alcance valores superiores a los de otros servicios destinados a la venta.

APÉNDICE: RATIOS A NIVEL AGREGADO Y DISTRIBUCIÓN INDIVIDUAL

Ratios a nivel agregado:

Activo fijo neto / Activo neto total	88,677%
Exigible total/ Recursos propios	0,497
Activo fijo neto/ Recursos propios	1,301
Activo total neto / Exigible total	3,013
Exigible total/ Pasivo neto total	0,332
Recursos propios / Pasivo neto total	0,668
Importe neto de la cifra de negocios / Activo neto total	0,453
Resultado neto total / Recursos propios	4,73%
Resultado de explotación / Activo neto total	6,39%
Resultado de explotación / gastos financieros	5,177
Resultado de explotación / gastos de personal	0,330
Gastos de explotación / Ingresos de explotación	0,832
Ingresos de explotación / Activo neto total	0,381
Resultado de explotación / Importe neto cifra negocios	0,167

Distribuciones individuales de los ratios:

	Activo fijo neto/ Activo neto total	Exigible total/ Recursos propios	Activo fijo neto/ Recursos propios	Activo total neto / Exigible total*	Exigible total/ Pasivo neto total*	Recursos propios/ Pasivo neto total
Media aritmética	87,536%	2,100	2,970	29,619	0,410	0,589
Mínimo	60,864%	0	0,609	1,013	0	0,013
Máximo	99,751%	16,944	17,732	(sin exigible)	0,986	1
Cuartil 25%	81,445%	0,027	0,950	1,260	0,066	0,215
Cuartil 50%	89,797%	0,245	1,135	2,779	0,330	0,669
Cuartil 75%	95,585%	1,979	3,254	16,005	0,784	0,933
Desviación estándar	10,342%	3,922	3,867	86,774	0,358	0,358
Media acotada (90% de los datos interiores)	87,748%	1,851	2,675	18,688	0,406	0,593
Media acotada (80% de los datos interiores)	88,078%	1,665	2,450	15,197	0,402	0,597
Media acotada (70% de los datos interiores)	88,447%	1,471	2,264	13,171	0,399	0,600
Media acotada (60% de los datos interiores)	88,651%	1,126	2,069	11,478	0,392	0,607
Nº datos	71	56	45	56	56	56

* en cinco de los casos el exigible total era cero

	Importe neto de la cifra de negocios / Activo neto total	Resultado neto Total / Recursos propios	Resultado de explotación / Activo neto total	Resultado de explotación / gastos financieros	Resultado de explotación / gastos de personal	Gastos de explotación / Ingresos de explotación	Ingresos de explotación / Activo neto total	Resultado de explotación / Importe neto cifra negocios
Media aritmética	0,678	22,99%	0,073	876,86	0,351	0,904	0,681	0,096
Mínimo	0,091	-12,41%	-3,100	-2.836,93	-1,574	0,283	0,091	-5,230
Máximo	4,957	172,69%	0,984	17.600,83	1,347	6,230	4,957	0,716
Cuartil 50%	0,412	5,92%	0,088	4,124	0,429	0,794	0,396	0,205
Desviación estándar	0,812	39,66%	0,466	3.446,40	0,551	0,747	0,819	0,747
Media acotada (90% de los datos interiores)	0,613	20,34%	0,113	876,865	0,370	0,820	0,615	0,180
Media acotada (80% de los datos interiores)	0,579	15,80%	0,106	530,142	0,358	0,822	0,587	0,179
Media acotada (70% de los datos interiores)	0,528	12,70%	0,093	246,360	0,347	0,819	0,543	0,182
Media acotada (60% de los datos interiores)	0,505	9,96%	0,089	105,745	0,333	0,813	0,531	0,188
Nº datos	59	45	58	38	52	58	58	58

BIBLIOGRAFÍA:

ÁLVAREZ LÓPEZ, J.: “Análisis de balances. Auditoría, agregación e interpretación” . Editorial Donostiarra. San Sebastián.

FERNÁNDEZ GÁMEZ, M. Á.; RUBIO MISAS, M.: “Análisis Contable externo: una aplicación práctica. Partida Doble nº 81. Madrid, septiembre 1.997, pp. 40 a 54.

GONZÁLEZ PASCUAL, J.: “Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera”. Editorial Pirámide. Madrid, 1.992.

MARTÍNEZ GARCÍA, F. J.: “Análisis de los estados contables. Comentarios y ejercicios”. Editorial Pirámide. Madrid, 1.996.

PÉREZ-CARBALLO, A. y J., VELA SASTRE, E.: “Principios de gestión financiera de la empresa”. Alianza Universidad Textos. Madrid, 1.997.

PRADO LORENZO, J. M. [Dir.]: “Análisis económico-financiero de las empresas de Castilla y León por sectores de actividad, 1.993-1.994”. Junta de Castilla y León, 1.997

RIVERO TORRE, P. “Análisis de balances y estados complementarios”. Editorial Pirámide. Madrid.

URÍAS VALIENTE, J.: “Análisis de estados financieros”. McGrawHill, Madrid, 1.995.

NOTAS

¹ Ver Prado Lorenzo, J. M. [Dir.], 1.997