

ANÁLISIS FINANCIERO DE CAJAS Y BANCOS. PERIODO 2006-2010 EN ESPAÑA

F. JAVIER QUESADA

JESÚS A. SÁNCHEZ

ELENA ACEITUNO PALACIOS

LAURA FERNÁNDEZ SERRANO

NATALIA GARCÍA MERINO

ESMERALDA MORENO PALMERO

SARA PLEITE GARCÍA

CRISTINA ROJAS LÓPEZ

Universidad de Castilla La Mancha

Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales

Cobertizo de San Pedro Mártir, s/n

45071 TOLEDO- ESPAÑA

e mail: Javier.Quesada@uclm.es

RESUMEN

La valoración de la gestión de las entidades debe realizarse con la información completa de sus estados contables, el estado de gestión realizado, la disposición interna de la empresa, contemplado todo ello con responsabilidad social empresarial y medioambiental con una visión completa e integrada

El origen y causa principal del desarrollo del análisis de los ratios financieros se debe a los Elementos de Euclides, la utilización de ratios como herramientas de análisis de los estados financieros.

El estudio de la gestión por medio de ratios, porcentajes, diferencias y gráficos es un buen indicador para las entidades financieras, Cajas de Ahorro y Bancos, al objeto de conocer la situación financiera en un periodo determinado. En el estudio empírico se ha tomado como referencia el periodo 2006,

momento de auge económico y financiero, 2008 inicio de la crisis financiera mundial y situación actual finales del 2010.

El objetivo principal, del presente trabajo es comprobar el grado de salud que tiene la entidad en un contexto de crisis como la actual. Posteriormente, nos interesa determinar el grado de rentabilidad y futuro grado de bienestar, mediante el análisis de gestión del resultado positivo alcanzado.

PALABRAS CLAVE:

1. TEORÍA DE LA PROPORCIÓN EUCLIDIANA

Los ratios corresponden a una relación entre dos variables cuyo resultado tiene mayor importancia e informa de manera más relevante sobre las variables intervinientes. Se busca, en este caso, la proporcionalidad más que su valor absoluto. Los porcentajes nos miden el peso de las distintas masas o elementos o cuentas, sobre el total o masa principal, viene determinado en tantos por cien. Diferencias nos sirve para saber las variaciones entre masas de la misma consideración patrimonial o masa de consideración contraria, obteniendo en base a ellas la medida del equilibrio o desequilibrio financiero de la entidad.

La teoría griega clásica de la proporción se expone en los libros V y VI. Euclides (2007):

- La definición 2 ...” guardan razón entre si las magnitudes que, al multiplicarse, puede exceder una de otra”.
- La definición 5 es básica en la teoría de la proporción... “una primera magnitud guarda la misma razón con una segunda con una tercera con una cuarta, cuando cualesquiera equimúltiplos de la primera y la tercera excedan de la par, sean iguales a la par o resulten inferiores a la par, que cualesquiera equimúltiplos de la segunda y la cuarta, respectivamente y tomados en el orden correspondiente”.
- La definición 7 expresan criterio de no proporcionalidad ...” entre los equimúltiplos, cuando el múltiplo de la primera exceda del al múltiplo de la segunda, pero el múltiplo de la tercera no exceda al múltiplo de la cuarta, entonces se dice que la primera guarda con la segunda razón mayor que la tercera con la cuarta”.

Homigam (1968) considera que el origen y causa principal del desarrollo del análisis de los ratios financieros se debe a *los Elementos de Euclides*, la utilización de ratios como herramientas de análisis de los estados financieros.

El continuo incremento de demanda de información de carácter económico financiero Garcia A.; Mures, M.J. y Lanero, J (2010) se debe a la:

- profesionalización de la gestión empresarial. Se debe diferenciar entre los encargados de la dirección que suelen ser accionistas emprendedores de los gestores profesionales.
- importancia adquirida por el sector financiero como fuerza predominante en el sector económico para valorar la concesión de créditos.

En general, el presupuesto financiero debe estar equilibrado, en situación expansiva o de desarrollo de la sociedad puede mantener un déficit presupuestario moderado que financie inversiones a largo plazo productivas, debe evitarse aumentar el endeudamiento que sirvan para financiar gastos corrientes. En situación recesiva o de crisis el equilibrio presupuestario es fundamental, al objeto de evitar estrangulamientos y no poder atender al pago de las deudas y sus intereses. Este principio general es aplicable a todos los sujetos económicos; el sector familias, el sector productivo o empresarial y el sector público o sector gobierno. Para cualquier sector económico la rentabilidad es un planteamiento secundario, frente a la continuidad de la existencia de la entidad y más relevante en situaciones de crisis como la actual.

La metodología establecida en el presente trabajo es la aplicación del sistema SICI, consistente en elaborar un Sistema Informativo Contable Integrado en donde las principales variables del análisis representen un todo integrado con la orientación de claridad y sencillez a la hora de acometer el análisis financiero de las empresas. Por lo cual se requiere un desarrollo evolutivo del análisis estructural, de endeudamiento, liquidez, solvencia, garantía y equilibrio financiero y por último un análisis de rentabilidad, contemplado, todo ello de forma integrada. Como resumen final se establecerá un cuadro de aquellos ratios básicos y fundamentales para su aplicación inmediata a los estados financieros, según la actual normativa.

La aplicación concreta del conjunto de ratios, porcentajes y gráficos se van a agrupar en cinco grandes grupos:

- Estructura económica y financiero
- Deudas y endeudamiento
- Liquidez y solvencia
- Otros ratios relevantes: garantía, consistencia, estabilidad y solidez.
- Rentabilidad

La presente metodología tiene como antecedente en los trabajos de investigación realizados por el Profesor Antonio D'Attri (RIP) en la Universidad de Ferrara (Italia) en los comienzos de siglo y su posterior desarrollo por los profesores F.J. Quesada y M. A. Jiménez con diversas publicaciones (2001).

2.- HIPÓTESIS PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS CAJAS DE AHORRO Y BANCOS

La existencia de vías de desarrollo en el análisis de los ratios financieros interrelacionados entre sí, formado por el análisis de la estructura económica y financiera de la empresa en si misma, denominado análisis vertical o estático, la evolución comparativa para cada año de cada partida de activo, pasivo y patrimonio neto, denominado análisis horizontal o dinámico. Por otro el análisis de la evolución de los créditos, su naturaleza y el grado de endeudamiento de la entidad. Un tercero, se centra en el grado de liquidez y solvencia . Por último, en las medidas de rentabilidad con fines de gestión.

Se han tenido en cuenta un conjunto de consideraciones para realizar el estudio, condicionada a las características intrínsecas del grupo que realiza el trabajo de campo, el espacio que se dispone en el presente trabajo y el tiempo de realización, En este sentido se pueden señalar las hipótesis siguientes:

- La valoración de las entidades financieras se ha tomado los datos de la Banca, Caja de Ahorros española, excluyendo las entidades financieras extranjeras que operan en España.
- El periodo de estudio se ha limitado, en general a cinco años. En general los periodos de análisis corresponden al año 2006 a 2010
- La elección de los cinco últimos años, no ha sido elegida al azar; en efecto, corresponde un cambio significativo de situación de final del auge económico financiero y el brusco descenso motivado por varias causas que hicieron desaparecer entidades que se suponían solventes, pasando al fracaso empresarial y desapariciones de entidades. Por otro lado la gran burbuja financiera con la creación de recursos ficticios sin respaldo de riqueza o renta real generada por la economía. Y la fuerte especulación y crecimiento de determinados sectores en muchas regiones de la Eurozona, como en la construcción, cuando se solicitaban créditos a un bajo tipo de interés y generalmente de larga duración. Hasta pasar a los últimos años del análisis en donde la trayectoria sigue en continuo descenso. Es el final del años 2010, en donde el cambio de tendencia parece notarse en algunas regiones de la Unión europea, lugares en donde realizaron una pronta previsión de las consecuencias de la crisis, son las primeras zonas que aparecen repuntando y despejando la niebla de la crisis. Por el contrario en aquellas zonas en donde se dejaron llevar y no realizar prontamente las principales medidas correctoras, siguen inmersas en la crisis
- Otro motivo de la crisis responde a cambios estructurales necesarios en acometer en múltiples lugares de Europa. Búsqueda de nuevo paradigma del ordenamiento económico internacional.

- La falta de homogeneidad de los estados financieros presentados en el periodo de referencia de cinco años anteriores del momento actual es otro reto a tener en cuenta. La Unión europea por medio del Comité de auditoría de la Unión europea ha aceptado las normas elaboradas por el IASSB, como elemento de armonización en el año 2004.
- La entrada en vigor de la nueva normativa se ido produciendo en los siguientes años para cada país miembro. En el caso concreto de España mediante la aprobación del RD 1514, de 16 de noviembre del 2007, relativo al Plan General de Contabilidad, cuya aplicación y entrada en vigor es desde el primero de enero de 2008.
- Como decimos el estudio del análisis para los cinco años corresponde dos ejercicios con una normativa anterior al año 2007 (2006 y 2007) y tres años con la normativa actual y armonizada con la mayoría de los países desarrollados. Este hecho supone la adaptación a la nueva normativa de los estados financieros correspondientes a los años 2006 y 2007. El objetivo es poder comparar los años contemplados con criterios homogéneos y armonizadores entre entidades financieras que operen en regiones comunes.
- Se debe realizar con la información completa de sus estados contables, el estado de gestión realizado, la disposición interna de la empresa, contemplado todo ello con responsabilidad social empresarial y medioambiental con una visión completa e integrada, siempre condicionada a la información publicada disponible.
- Se ha tomado la información presentada por las entidades financieras de carácter ordinario y público. Por lo que se ha prescindido de la información reservada o confidencial, que estas entidades están obligadas a presentar al Banco de España.
- El trabajo se ha limitado en estudiar las entidades Caja y Bancos que operan en España de carácter individual, por lo que se ha prescindido de de consolidaciones y fusiones de entidades con diversidad de operaciones o que operen en otros lugares distintos a España.
- Las herramientas a emplear son múltiples y diversas; si bien vamos a utilizar, como decimos, los ratios, porcentajes, diferencias y gráficos evolutivos. Los ratios corresponden a una relación entre dos variables cuyo resultado tiene mayor importancia e informa de manera más relevante sobre las variables intervinientes. Se busca, en este caso, la proporcionalidad más que su valor absoluto. Los porcentajes nos miden el peso de las distintas masas o elementos o cuentas, sobre el total o masa principal, viene determinado en tantos por cien. Diferencias nos sirve para saber las variaciones entre masas de la misma consideración patrimonial o masa de consideración contraria, obteniendo en base a ellas la medida del equilibrio o desequilibrio

financiero de la entidad. Al proyectar el estudio para varios años, cinco por ejemplo, podremos establecer, sencillamente un gráfico con los coeficientes obtenidos por la entidad en cada año., los coeficientes medios del sector para los mismos años, con lo cual tendremos la evolución de la entidad para cada coeficiente, durante un horizonte temporal y de forma comparada su equivalencia de la media del sector.

- El estudio de la gestión por medio de ratios, porcentajes, diferencias y gráficos es un buen indicador de los sujetos económicos en general y en particular en el sector productivo o empresarial, como veremos, recoge una concepción tradicional de más de un siglo realizado por numerosas empresas.

Respecto al desarrollo del trabajo realizado cabe destacar las siguientes consideraciones:

- En primer lugar cabe indicar que los estados contables de las entidades financieras han sido obtenidos de las publicaciones que de forma oficial y periódica realizan tanto la Asociación Española de la Banca (AEB) como la Confederación Española de las Cajas de Ahorro (CECA).
- Se ha realizado una selección de entidades financieras con el propósito de conseguir datos homogéneos sobre los que poder efectuar el posterior estudio de indicadores. De esta manera hemos considerado como relevante la selección de 15 bancos (para todo el período objeto de estudio) y de 45 cajas de ahorro (para el período 2006-2009, reducidas a 42 en 2010, por los motivos anteriormente señalados de fusiones y reordenación en el sector).
- A continuación, con los datos obtenidos del balance y cuenta de pérdidas y ganancias de cada una de las entidades hemos procedido a la aplicación de los indicadores seleccionados en 4 apartados principales: liquidez, endeudamiento, solidez y rentabilidad. La selección de indicadores realizada responde a criterios de importancia relativa y de concreción.
- Una vez obtenidos los resultados de dichos indicadores a título individual para cada una de las entidades objeto de la muestra seleccionada nos ha parecido relevante realizar el mismo proceso con los datos agregados de todas las entidades, contemplando la subdivisión establecida anteriormente de bancos y cajas de ahorro. Este dato “medio” del sector lo consideramos de una especial relevancia en cuanto a que es un indicador importantísimo que señala cuál es la verdadera situación del sector financiero en nuestro país.
- Con esta información obtenida, tanto a nivel individual como a título agregado se ha podido desarrollar la siguiente fase de estudio, comparar la evolución en el período seleccionado de

cada entidad con respecto a lo que podemos considerar su media sectorial, tanto de los bancos como de las cajas de ahorro.

- Posteriormente, hemos realizado el estudio gráfico de la evolución que ha experimentado el sector en términos agregados, comparando en el gráfico obtenido para cada uno de los indicadores económico-financieros la evolución tanto del subsector bancos como del subsector cajas de ahorro.
- Por último nos pareció interesante realizar el estudio de cuántas entidades de cada uno de los subsectores analizados reflejaban valores en términos absolutos por debajo de las medias sectoriales respectivas en los indicadores utilizados. Dicha información se ha incorporado también de forma gráfica al estudio analizado, obteniendo por tanto una comparativa gráfica en términos duales del trabajo realizado, en una doble vertiente: indicadores de la medias sectoriales y porcentaje de entidades con valores en desventaja competitiva con respecto a sus homónimos en cada subsector.

3.- ANÁLISIS ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA

El balance de situación nos presenta el aspecto patrimonial de la entidad en un momento determinado, también llamado visión estática del balance, pero también existe la visión dinámica del mismo, que se produce cuando se comparan dos balances en un periodo de tiempo. Quesada, F.J.; Jiménez, M.A. y Mérida, J. (2-001), se puede apreciar lo siguiente:

- Solvencia de la entidad; cuando la empresa puede realizar los pagos a corto plazo.
- Endeudamiento de la entidad: cuando la empresa tiene una correcta situación en cuanto a su forma de endeudamiento, ya sea cuantitativamente como cualitativamente.
- Con las condiciones anteriores, se puede saber si la entidad tiene independencia de financiación, bien sea respecto a las entidades de crédito o a los propios acreedores.
- Garantías que dispone la entidad frente a terceros.
- Si el grado de capitalización de la entidad es suficiente para el desarrollo de la actividad practicada.
- Si las inversiones en que están materializadas las fuentes de financiación son rentables, cuando la gestión de activos es adecuada sin existir recursos ociosos.

- Observar si la entidad guarda equilibrio financiero desde la óptica de la financiación.

Estas interpretaciones son válidas y veraces, siempre que se cumplan las condiciones siguientes:

- Datos del balance fiables.
- Cuando algunas partidas del balance reflejen grandes variaciones, se suelen tomar valores medios.
- Las conclusiones del análisis están condicionadas a las características propias del sector, Pueden depender del tamaño de la entidad y de las zonas geográficas..

Entre otros intentos de dotar al análisis de ratios de cierta sofisticación se puede considerar a Bliss, JH. (1923) como el primer sistema coherente de ratios, en el que éstos están conectados de un modo lógico determinado a priori, a partir de las múltiples relaciones entre los ratios que median los costes y gastos, los de rotación y los que reflejan los beneficios.

En los años 30, el rasgo más característico fue el creciente interés por el fundamento empírico del análisis de ratios. Como factor externo que contribuyó al continuo desarrollo de ratios destaca la creación de la Securities and Exchange Commission que facilitó el suministro de estados financieros, a la vez que ejerció cierta influencia en su contenido. Uno de los desarrollos producidos durante esta década surgió de un debate en la literatura concerniente a la determinación de los grupos más eficaces de ratios, destacando la figura de Foulke, T. A. (1945), cuya clasificación en catorce ratios financieros; existencias, ventas y beneficio neto, se ha convertido en una de las más conocidas y de su mayor influencia.

Al tener en cuenta lo señalado anteriormente se pueden contemplar los principios siguientes:

1. El inicio del análisis financiero responde al ratio del activo circulante ha de ser casi el doble al pasivo circulante $Ac = 2 Pc$

Si se mantiene dicho principio se puede hacer frente a los pagos por disponer de suficiente liquidez. Se derivan los casos siguientes:

- a) $Ac = 2 Pc$; situación correcta → podemos atender a los pagos
a corto plazo.
→ Equilibrio financiero
- b) $Ac < 2 Pc$; situación con posibles problemas → problemas de suspensión de pagos
→ Desequilibrio financiero
- c) $Ac > 2 Pc$; infrutilizado el Ac → posiblemente baja rentabilidad

→ Equilibrio financiero

→ Baja rentabilidad

2. Puede ocurrir que la entidad tenga un activo circulante que cumpla la expresión anterior, pero sólo esté compuesto por existencias, lo que haría que los problemas de solvencia, afloraran con este principio, para ello tendremos en cuenta:

$$\text{Derechos a cobrar} + \text{Disponible} = (\text{aproximadamente el Pasivo circulante})$$

Se derivan los mismos casos anteriores:

- a) **Derechos a cobrar + Disponible = Pc ; situación correcta → Equilibrio financiero**
 - b) **Derechos a cobrar + Disponible < Pc ; incorrecto → Desequilibrio financiero**
 - c) **Derechos a cobrar + Disponible > Pc ; incorrecto → Equilibrio financiero → Baja rentabilidad**
3. El Patrimonio neto sea el 40 o 50 % del Pasivo total.: en esta situación la capitalización de la empresa será suficiente para la actividad que desarrolla y su endeudamiento será problemático. Se pueden dar tres vertientes de este principio:
- a) **Pn = 0,4 Pt ; situación correcta → Equilibrio financiero**
 - b) **Pn < 0,4 Pt ; situación incorrecta → Desequilibrio financiero**
 - c) **Pn > 0,5 Pt ; situación incorrecta → Equilibrio financiero → Baja rentabilidad**
4. Gráficos específicos en función del tipo de entidad:

Para las empresas industriales cuya característica esencial consiste en elevadas inversiones en activos no corrientes y fácil acceso a los préstamos a largo plazo.

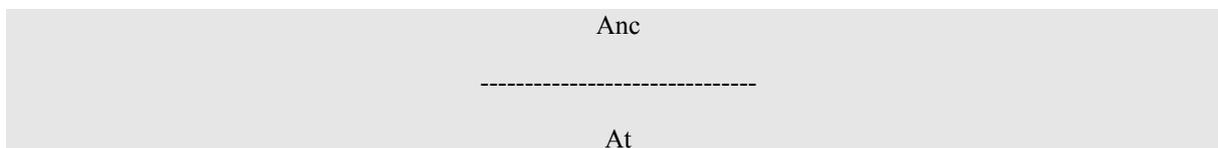
Para las empresas comerciales cuya principal característica radica en el escaso activo no corriente, al no necesitarlo para la actividad y, además, casi no tienen préstamos a largo plazo.

Para las empresas del sector servicios, se caracteriza por el reducido importe del activo no corriente, al no necesitarlo para la actividad y, además, casi la inexistencia de recursos ajenos.

3.1 ESTRUCTURA ECONÓMICA

3.1.1 Coeficiente de Activo no corriente frente al total de Activos:

Recoge el peso del activo no corriente respecto al activo total. Para poder valorar si es un dato correcto, es decir, si la empresa tiene un activo no corriente óptimo para su actividad o, por el contrario, tiene un activo infrutilizado, debemos adentrarnos en mayor medida a analizar la composición de dichos activos no corrientes y saber si está afecto a la explotación.



Durante la década de los 40, continuó el desarrollo empírico del análisis de ratios, tanto de una forma directa como indirecta, entre los estudios de carácter directo, destaca el de Merwin (1942): estudió una muestra de empresas sanas y fracasadas en la que analizó la tendencia, de los seis últimos años previos al fracaso, de un conjunto numerosos de ratios, comparando el valor medio del ratio en el sector de las empresas fracasadas con un valor nominal estimado, que sería el que la empresa que ha cesado de su actividad habría obtenido de mantenerse el valor medio para las empresas que sobrevivieron. Como resultado obtuvo que los ratios presentaban un deterioro antes del cese del negocio y siempre se situaba por debajo de los valores estimados.

3.1.2 Coeficiente de Activo corriente frente al total de Activos:

Recoge el peso del activo corriente respecto al activo total. Este ratio es contrario al anterior.

$$\frac{\text{Ac}}{\text{At}}$$

Los trabajos de Smith y Whinakor (1935) y de Fitzpatrick (1931), que estudiaron un conjunto de empresas con dificultades financieras que finalmente fracasaron, analizando la tendencia, durante un periodo entre tres y diez años, de un conjunto de ratios financieros, de donde resultó que el ratio Ac/At era el indicador más preciso estable del fracaso, aunque también resultaron buenos indicadores los ratios de solvencia a largo plazo.

En línea análoga aplicando el análisis predictivo Beaver (1966), estableció ratios de cash flow y la proporción de la deuda sobre el activo total y otros ratios de liquidez: cociente entre capital circulante y activo total, el ratio de circulante y el llamado intervalo sin crédito.

3.1.3 Relación Activo Corriente frente al Activo no corriente:

Recoge el peso del activo corriente respecto al activo no corriente. La disminución del activo no corriente y el aumento del activo corriente, no significa necesariamente un crecimiento de la entidad, ya que podría sustituirse mano de obra por maquinaria o, utilizando técnicas de gestión modernas que llevarían a una reducción de las existencias como parte integrante del activo circulante, como parte del “just in time”.

$$\frac{\text{Ac}}{\text{Anc}}$$

3.1.4 Relación de Activo total frente al total del Patrimonio Neto:

Recoge el peso del activo total respecto al patrimonio neto

$$\frac{\text{At}}{\text{Pn}}$$

En esta misma línea, el trabajo de Ramser y Foster (1931) realizan un análisis comparativo entre empresas fracasadas y no fracasadas, mediante el estudio de una serie de ratios, encontraron que las empresas con dificultades o que habían fracasado presentaban menores ratios que las que carecían de problemas, con la excepción mostrada por dos ratios de rotación Ventas / Pn y Ventas / At.

3.2 ESTRUCTURA FINANCIERA

3.2.1 Ratio de Patrimonio Neto respecto al total del Patrimonio Neto y el Pasivo:

Si el importe del ratio es inferior a la unidad, cuando más pequeño sea el importe, mayor es el denominador, por tanto más alto el pasivo. El otro extremo es próximo a la unidad, cuando la entidad no dispone de deudas, significa que la actividad de las compras las realiza al contado. Nos muestra el grado de independencia financiera.

$$\frac{\text{Pn}}{\text{Pn} + \text{Pt}}$$

Fitzpatrick (1932) realiza el estudio con empresas sanas, emparejada con entidades fracasadas en base a su tamaño, cifra de negocio, localización geográfica y coincidencia en el tiempo para realizar el análisis de los estados contables siendo un buen indicador el señalado anteriormente junto a los ratios Pn / Anc y Beneficio neto / Pn

3-2-2 Ratio del Pasivo no corriente respecto al total del Patrimonio Neto y el Pasivo:

Si el importe del ratio muestra el grado de utilización de financiación ajena a largo plazo, cuando más pequeño sea el importe, mayor es el denominador, por tanto menor grado de endeudamiento a largo plazo, financiándose con recursos propios, hecho que puede incidir en el grado de rentabilidad, salvo que los recursos ajenos a corto plazo sea elevada.

$$\frac{\text{Pnc}}{\text{Pn} + \text{Pt}}$$

3.2.3 Ratio del Pasivo corriente respecto al total del Patrimonio Neto y el Pasivo:

Si el importe del ratio muestra el grado de utilización de financiación ajena a corto plazo, cuando más pequeño sea el importe, mayor es el denominador, por tanto menor grado de endeudamiento a corto plazo, financiándose con recursos propios, hecho que puede incidir en el grado de rentabilidad.

$$\frac{\text{Pc}}{\text{Pn} + \text{Pt}}$$

A finales de la década de los setenta y principio de los ochenta es en el Reino Unido en donde se inicia una corriente de investigación sobre el fracaso empresarial en este país, siendo Taffler (1977, 1982, 1983), utilizó un concepto legal de fracaso, como suspensión de pagos, liquidación voluntaria, por acuerdo de los acreedores, liquidación forzosa por mandato judicial o equivalente. Tomó una muestra de empresas fracasadas y solventes, identificando varios ratios relativos a la rentabilidad y al endeudamiento.

3.2.4 Ratio del Patrimonio Neto respecto al Activo total:

Recoge el peso del patrimonio neto respecto al activo total.

$$\frac{\text{Pn}}{\text{At}}$$

Fitzpatrick (1932) y Ramser y Foster (1931) realizan diversos estudios con empresas sanas, emparejada con entidades fracasadas, mediante la confección de una serie de ratios, encontraron que las empresas con dificultades o que habían fracasado presentaban menores ratios que las que carecían de problemas.

Merwin (1942): como resultado obtuvo que los ratios presentaban un deterioro antes del cese del negocio y siempre se situaba por debajo de los valores estimados

4.- ANÁLISIS DE LAS DEUDAS Y ENDEUDAMIENTO

4.1 DEUDAS

En la década de los 70 se comienza a aplicar una metodología estadística multivariante, como era el análisis discriminante, a diferencia del carácter univariante. Altman (1968) consideró como fracaso empresarial la quiebra legal, que trató de predecir a través de un conjunto de ratios a las categorías de endeudamiento, liquidez, solvencia, garantía financiera y rentabilidad a nivel de actividad, aunque la función discriminante estimada para el primer año previo al fracaso contenía, por su mayor capacidad predictiva los ratios:

Ac	B AIT	Pn valor mercado	Ventas
-----	-----	-----	-----
B° no distribuido	At	Pnc + Pc	At

En la década de los 80 algunos autores comienzan a aplicar el análisis discriminante mediante los modelos de probabilidad condicional, logit y probit. La mayoría de los autores consideran a Ohlson (1980) el precursor del análisis logit en el campo de la investigación. Toma un número significativo de empresas quebradas y solventes, resultando cuatro factores básicos importantes en la probabilidad del fracaso: el tamaño, la estructura financiera, reflejada en el ratio de deuda sobre el activo total, algunas medidas relativas al rendimiento de la empresa o una combinación de medidas como B° neto /At y Fondos por operaciones/ Pnc + Pc y algunos ratios de liquidez a corto plazo, como el del circulante o el del fondo de maniobra sobre activo total.

4.2.- ENDEUDAMIENTO

4.2.1 Endeudamiento total:

Si este concepto es superior a la unidad, ello nos indica que la inversión practicada por la entidad cuya financiación procede de las aportaciones de los acreedores es superior a la de los accionistas. Por el contrario, si el ratio es inferior a la unidad, significa que el denominador es mayor a numerador, por tanto el patrimonio neto es superior a los pasivos no corrientes más los pasivos corrientes.

$$\frac{\text{Pnc} + \text{Pc}}{\text{Pn}}$$

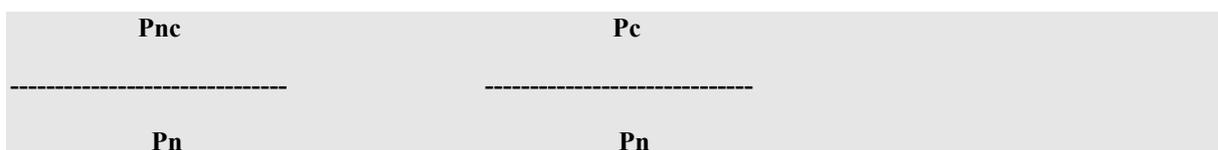
Fitzpatrick (1932): realiza el estudio con empresas sanas, emparejada con entidades fracasadas en base a determinadas características que las diferencian entre sí, para ello las agrupa en función de dichas características comunes, siendo un buen indicador el señalado anteriormente junto a los ratios P_n / A_n y Beneficio neto / P_n

4.2.2 Endeudamiento a largo plazo.

El descenso del ratio significa una disminución de las deudas a corto plazo, respecto al patrimonio neto.

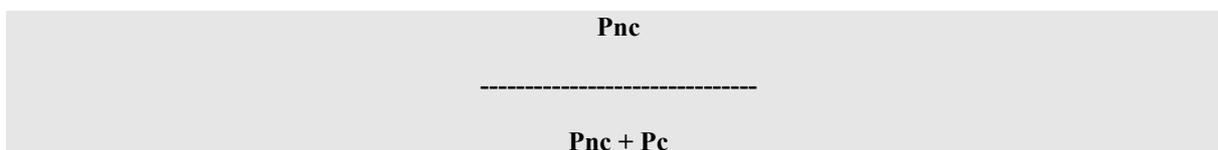
4.2.3 Endeudamiento a corto plazo

El descenso del ratio significa una disminución de las deudas a largo plazo, frente al patrimonio neto.



4.2.4 Endeudamiento a largo plazo. respecto al total de Endeudamiento:

Relaciona las deudas a largo plazo respecto al total del pasivo.



En España la aportación en investigación sobre ratios es más reciente y viene motivada por la crisis del sector bancario en la mitad de la década de los ochenta. Los primeros trabajos utilizados como metodología estadística el análisis discriminante, destacando los de Laffarga (1985), aunque posteriormente evolucionaron hacia otros métodos, como el análisis de regresión logística, aplicado por Rodríguez Fernández (1987) y Pina (1989)

4.2.5 Endeudamiento a corto plazo. respecto al total de Endeudamiento

Relaciona las deudas a corto plazo respecto al total del pasivo.

$$\frac{Pc}{Pnc + Pc}$$

En España en la mitad de la década de los noventa, motivada por la crisis del sector asegurador se realizan los primeros trabajos de la investigación sobre el fracaso de las compañías aseguradoras. Rodríguez Acebes (1990) López Herrera, Moreno y Rodríguez (1994).

4.2.6. Endeudamiento total respecto al Activo total

Recoge la relación financiación ajena a largo y a corto respecto al activo total.

$$\frac{Pnc + Pc}{At}$$

Beaver (1966), definió como fracaso empresarial la quiebra legal, insolvencia frente a acreedores, descubierto bancario y falta de pago a accionistas preferentes, considerando como factores explicativos del fracaso un conjunto de ratios, de los que resultaron significativos, según su capacidad predictiva, los ratios de cash flow y de beneficio neto sobre deuda total, la proporción de la deuda sobre el activo total y otros ratios de liquidez: cociente entre capital circulante y activo total, el ratio de circulante y el llamado intervalo sin crédito.

4.2.7 Endeudamiento a largo plazo. respecto al Activo total de Endeudamiento

$$\frac{Pnc}{At}$$

Ohlson (1980) el precursor del análisis logit en el campo de la investigación. Toma un número significativo de empresas quebradas y solventes, reflejada en el ratio de deuda sobre el activo total, algunas medidas relativas al rendimiento de la empresa o una combinación de medidas.

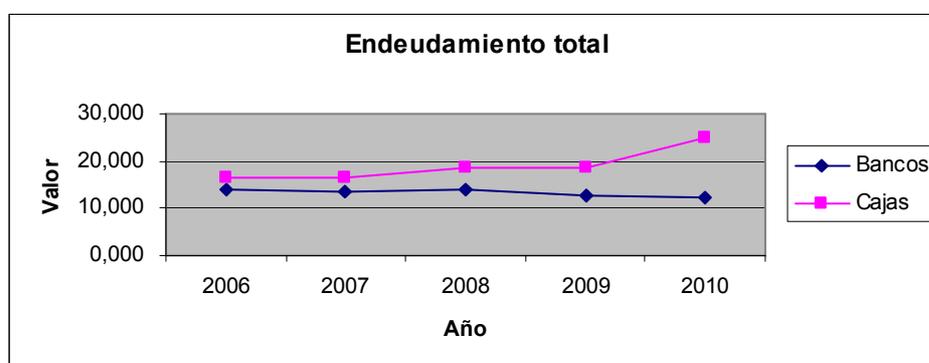
4.2.8 Endeudamiento a corto plazo. respecto al Activo total

$$\frac{Pc}{At}$$

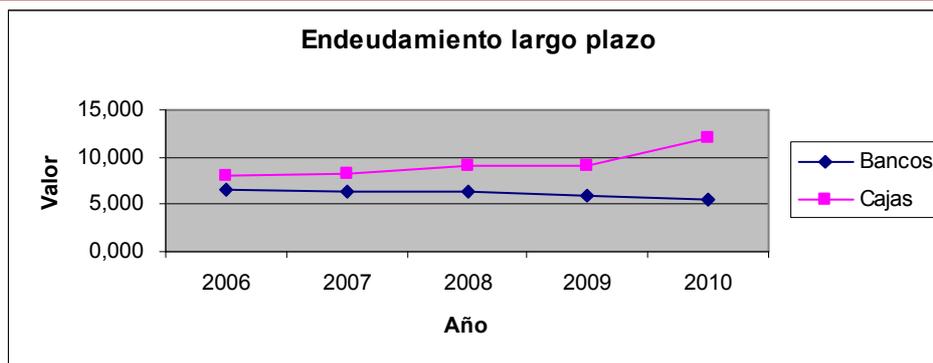
Se pueden distinguir un conjunto de estudios en las que se evaluaba el riesgo de impagos de bonos corporativos Hickman (1958), o la morosidad de los préstamos Saulnier, Halcrow and Jacoby (1958) a partir de la información recogida en los ratios financieros, resultando como ratios más explicativos los de cobertura de intereses y de beneficio sobre ventas, o los del circulante y patrimonio neto sobre pasivo.

Paralelamente, se publicaron diversos trabajos para valorar la calidad del crédito bajo ciertas condiciones cíclicas, llegando a la conclusión que determinados ratios financieros estaban relacionados de forma inversa con un índice de impagos de créditos comerciales Seiden (1962), que las evaluaciones de créditos por parte de los analistas de riesgos bancarios Wojinlowel (1962), así como la capacidad para obtener crédito Moore and Atkinson (1961, estaban basados en forma consistente en ratios financieros.

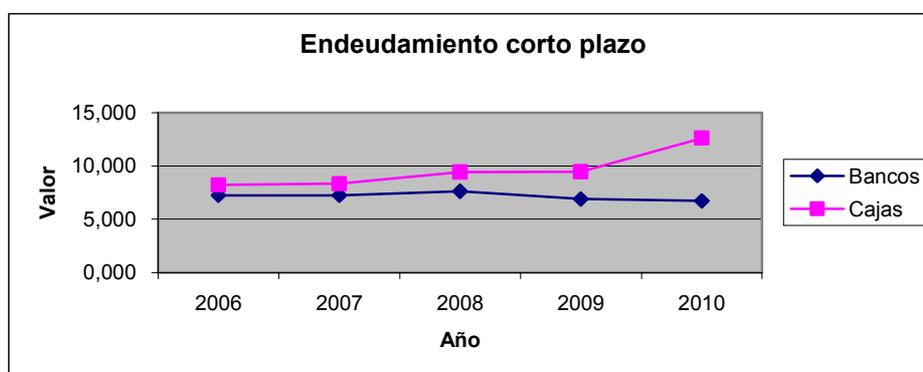
4.3 APORTACIÓN EMPÍRICA DE DEUDAS Y ENDEUDAMIENTO



En cuanto a endeudamiento cabe señalar que se toman las entidades que se encuentran POR ENCIMA de la media del sector, esto es, más endeudadas que la media. Así observamos que por norma general las Cajas han estado más endeudadas respecto a la media que los Bancos, situación que se acentúa a partir de 2009. Los Bancos, por su parte, han mantenido una tendencia estable ligeramente decreciente a partir de 2008.



Vemos cómo el endeudamiento a largo plazo sigue el mismo patrón que el endeudamiento total, es decir, del total de endeudamiento es el endeudamiento a largo plazo el que mayor parte explica.



Endeudamiento c/p	Valores medios absolutos				
	Año				
	2006	2007	2008	2009	2010
Bancos	7,263	7,245	7,629	6,902	6,714
Cajas	8,235	8,332	9,427	9,456	12,620

El endeudamiento a corto plazo de las cajas es mayor que el de los bancos, y aún partiendo de valores casi iguales el endeudamiento de las cajas aumenta notablemente mientras que los bancos a partir de 2008 empieza a disminuir, incrementándose aún más la diferencia entre ambos tipos de entidades.

5.- LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

5-1 LIQUIDEZ

5-1-1 Liquidez total

Recoge el grado de liquidez que tiene la entidad, cuando más grande sea la proporción mayor grado de liquidez tiene. Es necesario su comparación con la media del sector. Para que cubra el ratio de liquidez $Ac > Pc$; por lo que el ratio es mayor de la unidad.

$$\frac{Ac}{Pc}$$

Merwin (1942): compara el valor medio del ratio en el sector de las empresas fracasadas con un valor nominal estimado, que sería el que la empresa que ha cesado de su actividad habría obtenido de mantenerse el valor medio para las empresas que sobrevivieron. Como resultado obtuvo que los ratios presentaban un deterioro antes del cese del negocio y siempre se situaba por debajo de los valores estimados

5-1-2 Liquidez inmediata:

Recoge el grado de liquidez que tiene la entidad, cuando más grande sea la proporción mayor grado de liquidez tiene. Es necesario su comparación con la media del sector.

$$\frac{\text{Tesorería}}{Pc}$$

Beaver (1966), estableció ratios de cash flow y otros ratios de liquidez: cociente entre capital circulante y activo total, el ratio de circulante y el llamado intervalo sin crédito.

5-1-3 Liquidez mediata:

Recoge el grado de disponibilidad para atender el pasivo circulante.

Efectos y otros activos líquidos equivalentes

Pc

Casey y Bartczak (1985), introducen como novedad el cálculo de los ratios basados en el cash-flow operativo, línea de investigación que desarrollaron otros autores de varios lugares y países.

5-1-4 Coeficiente Acido:

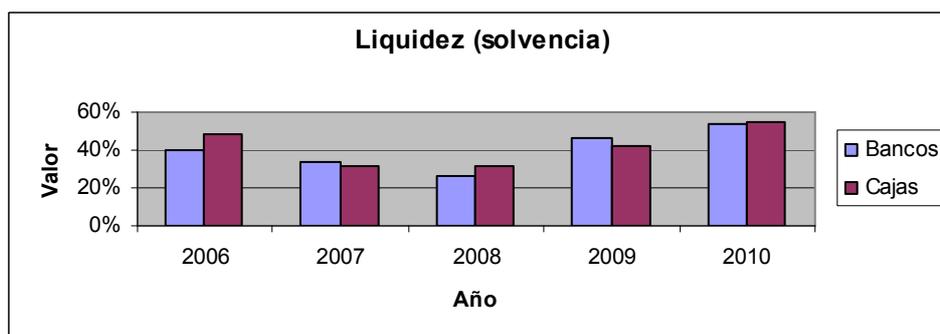
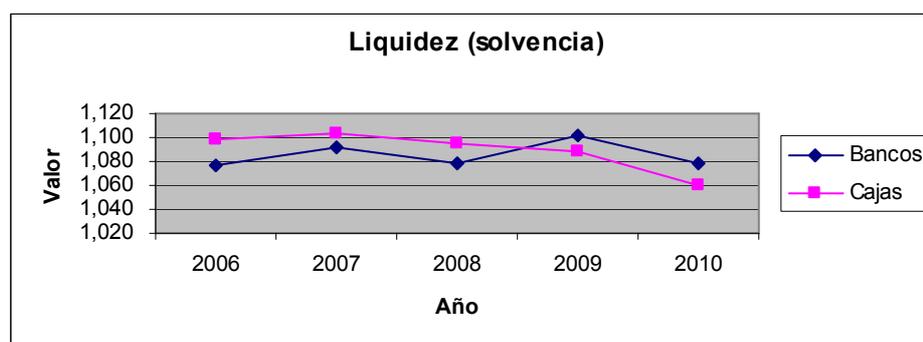
El ratio relaciona el activo circulante restando las existencias respecto al pasivo corriente.

Ac menos Existencias

Pc

Casey y Bartczak (1984), ratios basados en el cash-flow operativo, línea de investigación que desarrollaron otros autores de varios lugares y países.

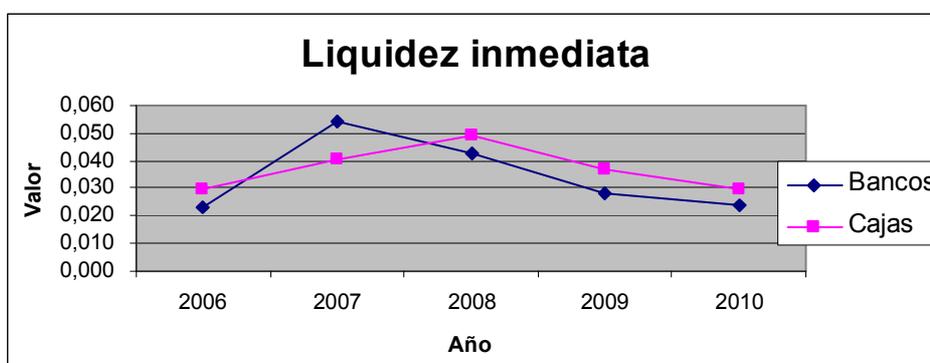
5-2 APORTACIÓN EMPÍRICA DE LIQUIDEZ



En el gráfico de Liquidez (solventia) en valores absolutos comparados con la media del sector vemos que tanto bancos como cajas han tenido una tendencia decreciente en 2010, siguiendo ambas patrones similares y con una mayor caída por parte de las Cajas.

Se observa igualmente que mientras que las Cajas habían mantenido valores superiores que los Bancos en cuanto a liquidez (solventia) a partir de mediados de 2008 se posicionan en valores por debajo de éstos últimos.

En cuanto al porcentaje de entidades que se encuentran por debajo de la media del sector vemos que en 2010 este porcentaje aumenta de forma considerable tanto para Bancos como para Cajas, aumentando un 6% los bancos que se encuentran por debajo de la media del sector y un 13% en el caso de las Cajas.



En cuanto a la liquidez inmediata observamos que los bancos tienen una tendencia decreciente desde 2007 algo más moderada en 2010 mientras que las Cajas presentan la misma tendencia desde 2008, si bien, en menor medida.

Tanto Bancos como Cajas presentan una tendencia parecida a partir de 2008 siendo los bancos los que mayor decrecimiento han sufrido.

5-3 SOLVENCIA

5-3-1 Solvencia total:

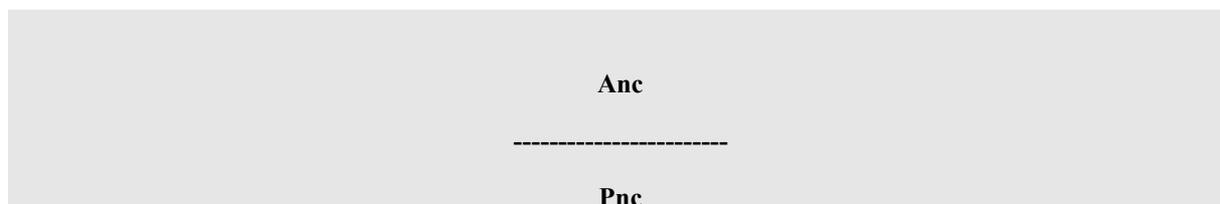
Relaciona el activo total respecto al total de los recursos ajenos

$$\frac{At}{Pnc + Pc}$$

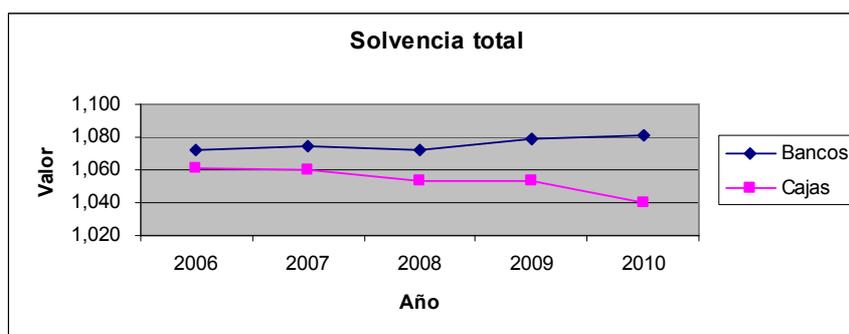
Ohlson (1980) reflejada el ratio Fondos por operaciones/ $Pnc + Pc$ y algunos ratios de liquidez a corto plazo, como el del circulante o el del fondo de maniobra sobre activo total.

5-3-2 Activo no corriente respecto al Pasivo no corriente:

Relación del activo no corriente respecto al pasivo no corriente.



5-4 APORTACIÓN EMPÍRICA DE SOLVENCIA



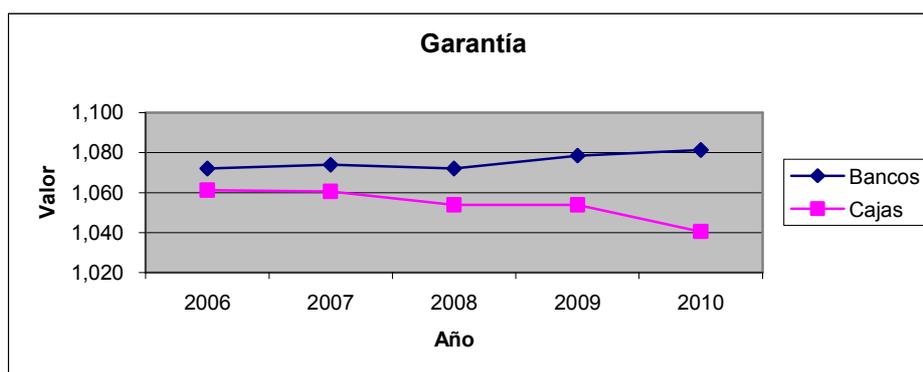
6.- OTROS RATIOS RELEVANTES: GARANTÍA, CONSISTENCIA, ESTABILIDAD Y SOLIDEZ.

6-1 COEFICIENTE DE GARANTÍA:

Relaciona el activo total respecto al pasivo ajeno a largo y corto plazo, si es próximo a la unidad, significa que el activo total se encuentra financiado con recursos ajenos. Cuando más pequeño sea el importe del ratio la participación del patrimonio neto es mayor.

$$\frac{\text{At}}{\text{Pnc} + \text{Pc}}$$

6-2 APORTACIÓN EMPÍRICA DE COEFICIENTE DE GARANTÍA

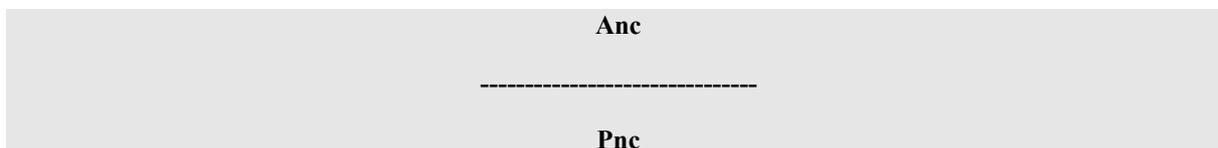


Garantía	Valores medios absolutos				
	Año				
	2006	2007	2008	2009	2010
Bancos	1,072	1,074	1,072	1,078	1,081
Cajas	1,061	1,060	1,054	1,054	1,040

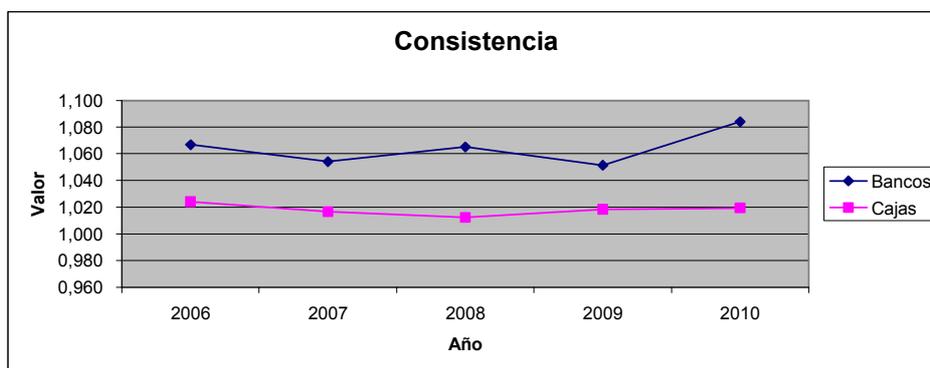
Los bancos tienen mayor garantía que las cajas desde el inicio del período estudiado, pero con el transcurso del tiempo esta diferencia se va incrementando ya que mientras que la garantía de los bancos de media aumenta la de las cajas disminuye, siendo la mayor divergencia en el 2010.

6-3 CONSISTENCIA:

Recoge la relación entre el activo no corriente y el pasivo no corriente. Se pretende que el activo no corriente sea financiado con recursos ajenos a largo plazo.



6-4 APORTACIÓN EMPÍRICA DE CONSISTENCIA



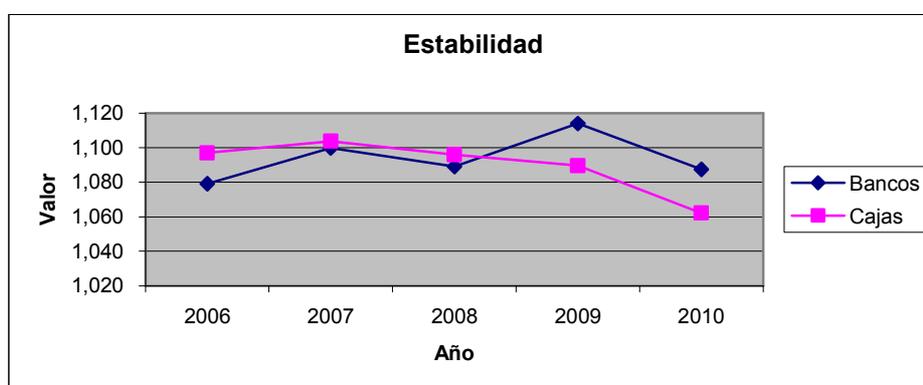
Consistencia	Valores medios absolutos				
	Año				
	2006	2007	2008	2009	2010
Bancos	1,067	1,054	1,065	1,051	1,084
Cajas	1,024	1,016	1,012	1,018	1,019

De igual forma podemos decir que los bancos tienen mayor consistencia que las cajas de forma media, además esta diferencia se incrementa en 2010, ya que mientras que las cajas mantienen una evolución más o menos constante, en bancos la consistencia tiene pequeñas fluctuaciones excepto en el último año que este ratio crece de forma notable.

6-5 ESTABILIDAD:

El grado de financiación de recursos propios respecto a los activos no corrientes.

$$\frac{Pn}{Anc}$$

6-6 APORTACIÓN EMPÍRICA DE ESTABILIDAD

Estabilidad	Valores medios absolutos				
	Año				
	2006	2007	2008	2009	2010
Bancos	1,079	1,100	1,089	1,114	1,087
Cajas	1,097	1,104	1,096	1,090	1,062

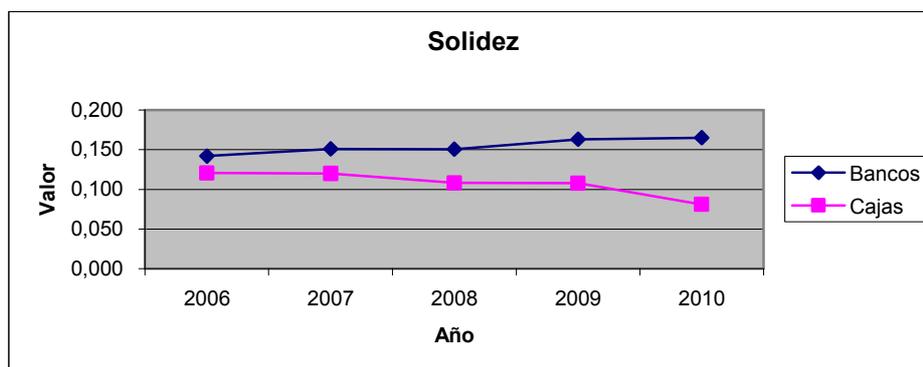
El ratio de estabilidad parte de niveles superiores en cajas, sin embargo, a partir de 2008 cambia ya que los bancos pasan a ser más estables de forma media que el resto de entidades financieras, por diversas causas posibles siendo las dos más importantes las siguientes:

- los impagos hipotecarios recibidos por la crisis de la construcción.
- los cambios de criterio de valoración en los planes generales contables que se aplican a los estados financieros de estas entidades.

6-7 RATIO DE SOLIDEZ:

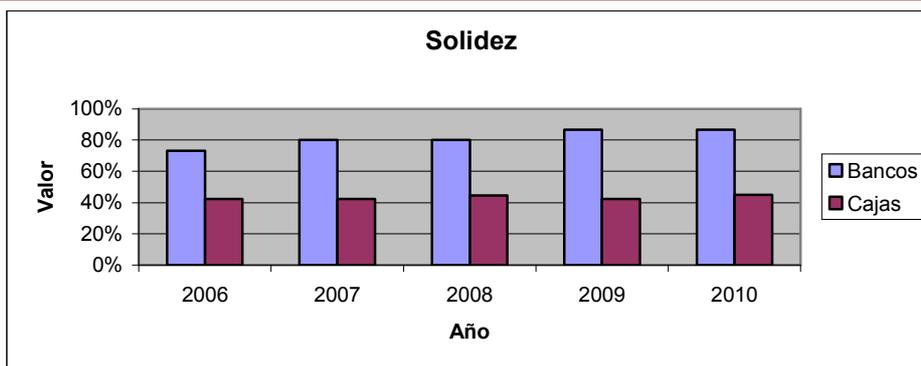
Relaciona el activo no corriente respecto al patrimonio neta

$$\frac{\text{Anc}}{\text{Pn}}$$

6-8 APORTACIÓN EMPÍRICA DE SOLIDEZ

Solidez	Valores medios absolutos				
	Año				
	2006	2007	2008	2009	2010
Bancos	0,142	0,151	0,150	0,163	0,165
Cajas	0,121	0,120	0,108	0,108	0,081

En relación al ratio de solidez podemos ver que éste es mayor en bancos que en cajas durante todo el período estudiado, sin embargo, esta relación no es constante y la diferencia entre los ratios va aumentando debido a que aún partiendo de valores casi iguales mientras que en las cajas el ratio disminuye en bancos se ve incrementado, llegando esta diferencia a su punto más alto en 2010.



Solidez	% entidades peor que la media				
	Año				
	2006	2007	2008	2009	2010
Bancos	73%	80%	80%	87%	87%
Cajas	42%	42%	44%	42%	45%

El porcentaje de entidades por debajo de la media en relación al ratio de solidez es mayor en bancos que en cajas, siendo la posible causa la mayor dispersión de los valores respecto de la media. Además podemos decir que este porcentaje se ve incrementado a lo largo del período en bancos, mientras que en cajas se incrementa en tan solo 3 puntos porcentuales.

7.- ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

7-1 RATIO DE RENTABILIDAD BRUTA:

Relaciona los beneficios alcanzado respecto al activo total

$$\frac{B^{\circ}}{At}$$

7-2 RATIO DE RENTABILIDAD NETA:

Relaciona los beneficios netos respecto al activo total

$$\frac{B^{\circ} \text{ neto}}{At}$$

a) Vender más o reducir el activo, con lo cual se producirá un aumento de la rotación. Al ajustar precios se puede vender más, con lo que se aumenta la rotación aunque el margen sea pequeño.

b) Vender más caro o reducir costes, con lo que se producirá un aumento del margen de beneficio. Se pueden elaborar o comercializar productos de gran calidad para poderse vender a precios más elevados, con lo cual la rotación de activos no sería que fuese tan alta.

c) Soluciones intermedias.

7-5 RENTABILIDAD FINANCIERA:

Al estudiar la rentabilidad financiera hace referencia a la comparación del saldo de las rentas generadas en el periodo con el capital; esto es, la comparación entre el excedente económico y el capital. Viene dado por el cociente entre el beneficio neto y los capitales propios. Quesada, F.J.; Jiménez, M.A. y Mérida, J.(2-001), este ratio es especialmente interesante para los inversores, ya que mide el beneficio neto generado en relación a la inversión efectuada por los propietarios. Como mínimo ha de ser positivo, y cuando mayor sea mejor para el inversor. Se puede explicar a través de varios ratios. Partimos del anterior multiplicando y dividiendo por las ventas y por el activo. La expresión sería:

$$\frac{\text{B}^\circ \text{ neto}}{\text{Capital}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Activo}} \rightarrow \frac{\text{B}^\circ \text{ neto}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Venta}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Capital}}$$

Si se desea aumentar la rentabilidad, debemos tener en cuenta las consideraciones siguientes:

a) Aumentar el margen de beneficio, bien incrementando los precios o disminución de los gastos o una combinación de ambas.

b) Aumentar la rotación de activos, bien incrementando las ventas o disminuir los activos o una combinación de ambas..

c) Aumentar el apalancamiento, incrementar el endeudamiento para que las diferencias entre el activo y capital propio sea mayor.

El apalancamiento relaciona la deuda con los gastos financieros que ocasiona para que la proporción entre la deuda y los gastos financieros sea positiva, mayor de la unidad.

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{BAIT}} \times \frac{\text{BAIT}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{BAI}} \times \frac{\text{BAI}}{\text{B}^\circ \text{ neto}}$$

Activo	Ventas	Capital	BAIT	BAI
Rotación activos				
Margen de B°		Apalancamiento financiero		Efecto fiscal

El efecto que supone el apalancamiento financiero supone comprobar la relación entre la deuda y los capitales propios, por un lado, y el efecto de los gastos financieros en la cuenta de resultados. Este efecto será positivo si el uso de la deuda permite aumentar la rentabilidad de la empresa, este hecho se mantendrá hasta que disminuya el beneficio debido a los gastos financieros.

7-6 ROTACIÓN DE ACTIVOS:

Relaciona las ventas respecto al activo total

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{At}}$$

El trabajo de Ramser y Foster (1931) realizan un análisis comparativo entre empresas fracasadas y no fracasadas, mediante el estudio de una serie de ratios, encontraron que las empresas con dificultades o que habían fracasado presentaban menores ratios que las que carecían de problemas, con la excepción mostrada por dos ratios de rotación Ventas / Pn y Ventas / At.

7-7 RENTABILIDAD SOBRE VENTAS:

Relaciona los beneficios antes de intereses e impuestos respecto a las ventas

$$\frac{\text{B}^\circ \text{AIT}}{\text{Ventas}}$$

Como complementos a los porcentajes podemos establecer unos ratios, de los cuales los principales constituyen una combinación de cuatro elementos que son: Activo, Capital, Ventas y Beneficio,

$\frac{\text{B}^\circ}{\text{Capital}}$	$\frac{\text{B}^\circ}{\text{Ventas}}$	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}$
Rentabilidad =	Margen =	Rotación =

7-8 AUTOFINANCIACIÓN GENERADA SOBRE VENTAS:

Fondos que se generan con las ventas

B° neto + Amortizaciones

Ventas

7-9 AUTOFINANCIACIÓN GENERADA SOBRE EL ACTIVO:

Fondos que se generan con sus activos

B° neto + Amortizaciones

Activo

7-10 POLÍTICA DE DIVIDENDOS Y AUTOFINANCIACIÓN:

Cuando mayor sea, menor será la autofinanciación de la empresa

Dividendos	Dividendos
-----	-----
B° neto	B° neto + Amortizaciones

7-11 RENTABILIDAD DEL CAPITAL INVERTIDO:

La rentabilidad obtenida se encuentra condicionada a la aportación del empresario.

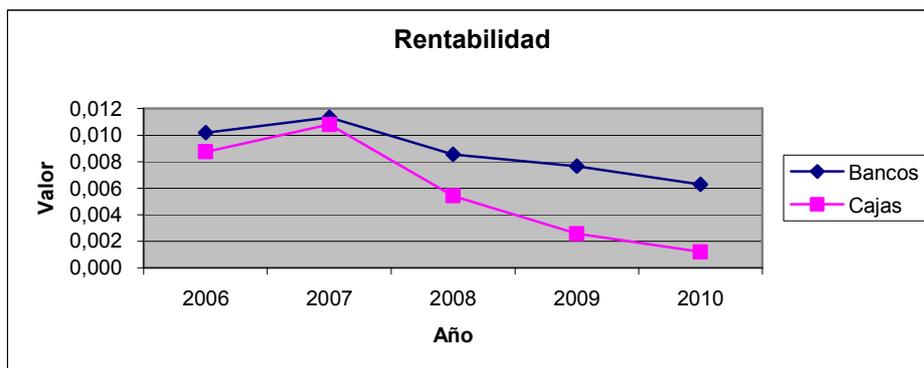
B° de la explotación	B° repartible
-----	-----
Pn	Pn

7-12 RENTABILIDAD DEL ACCIONISTA:

El primero se realiza por los agentes externos y los otros corresponden a los mercados financieros.

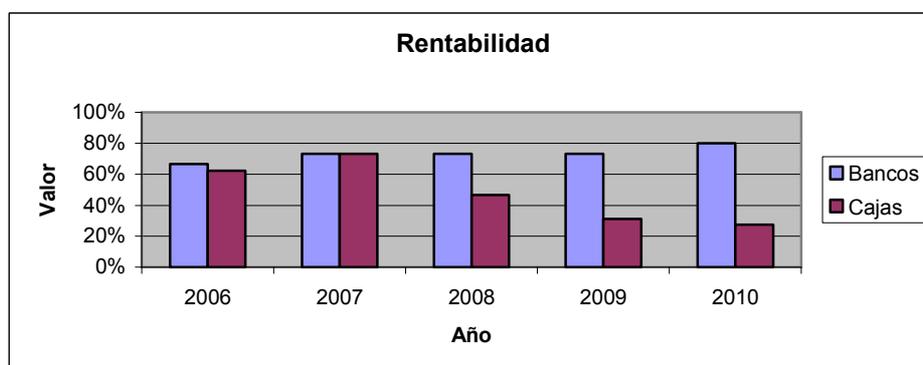
Dividendo	Cotización	Cotización
-----	-----	-----
Capital desembolsado + Prima de emisión	Cash-Flow recursos generados	B° de explotación
Pn	Pn	

7-13 APORTACIÓN EMPÍRICA DE RENTABILIDAD



Rentabilidad	Valores medios absolutos				
	Año				
	2006	2007	2008	2009	2010
Bancos	0,010	0,011	0,009	0,008	0,006
Cajas	0,009	0,011	0,005	0,003	0,001

La rentabilidad es mayor en bancos que en cajas durante todo el período. Sin embargo, mientras que 2006 y 2007 sigue una evolución similar, es en el resto del años cuando la rentabilidad de los bancos cae de forma continuada, aunque es importante resaltar que la de las cajas lo hace de una forma aún mayor, con lo que la diferencia entre ellas es cada vez mayor.



Rentabilidad	% entidades peor que la media				
	Año				
	2006	2007	2008	2009	2010
Bancos	67%	73%	73%	73%	80%
Cajas	62%	73%	47%	31%	28%

El porcentaje de entidades por debajo de la media es mayor en bancos que en cajas, sin embargo, esta diferencia se va aumentando ya que mientras que el porcentaje en bancos aumenta en 13 puntos, en cajas disminuye a partir de 2007 pasando de un valor relativo de 73% a 28% en 2010.

Por otro lado, es importante mencionar que la posible causa del valor relativo tan alto de bancos por debajo de la media es la dispersión de los valores absolutos respecto de la media.

8.- CUADRO SINTÉTICO PARA PREVENIR POSIBLE RUPTURA

CONCEPTO	RATIO	CONCLUSIÓN
Estructura económica	Anc / At	Peso Anc respecto At
Estructura económica	Ac / At	Peso Ac respecto At
Estructura económica	At / Pn	Peso At respecto Pn
Estructura financiera	$Pn / Pn + Pt$	Independencia financiera < 1
Estructura financiera	$Pnc / Pn + Pt$	< \rightarrow < endeudamiento
Deudas	$Ac / BAIT$	<< 1 mayor posible
Deudas	$Pn / Pnc + Pc$	Relación Pn y Pt
Endeudamiento total	$Pnc + Pc / Pn$	<< 0 menor posible
Endeudamiento largo	Pnc / Pn	<< 0 menor posible
Endeudamiento corto	Pc / Pn	<< 0 menor posible
Liquidez	Ac / Pc	>>> 0 mayor posible
Liquidez inmediata	Tesorería / Pc	>>> 0 mayor posible
Coficiente ácido	$Ac - Ext / Pc$	>>> 0 mayor posible

CONCEPTO	RATIO	CONCLUSIÓN
Solvencia total	$At / Pnc + Pc$	$\lll 0 \rightarrow Pnc + Pn$
Anc / Pnc	Anc / Pnc	$= 1$ próximo a 1
Garantía	$At / Pnc + Pc$	$\ll 1$ menor de 1
Consistencia	Anc / Pnc	$= 1$
Estabilidad	Pn / Anc	< 1
Solidez	Anc / Pn	< 1
Rentabilidad bruta	$BAIT / At$	$\ggg 1$
Rentabilidad neta capital	$B^o \text{ neto} / \text{Capital}$	$\ggg 1$
Rotación	$Ventas / At$	$\ggg 1$
Margen	$BAIT / Ventas$	$\ggg 1 < \text{competitividad}$
Apalancamiento financiero	$At / \text{Capital} * BAI / BAIT$	$\gg 1 \rightarrow > \text{rentabilidad}$
Efecto fiscal	$B^o \text{ neto} / BAI$	$\gg 1$ menor fiscal
Rentabilidad capital invertido	$B^o \text{ explotación} / Pn$	$\ggg 1$ rentabilidad
Rentabilidad accionista	$Dividendo / Pn$	$\ggg 0 > \text{rentabilidad}$

La aplicación de la treintena de ratios presentados, nos parece suficiente y relevante para detectar las posibles causas de riesgo financiero y de fracaso empresarial de cualquier entidad, en un contexto como el actual. Nos parece acertada su aplicación en un horizonte temporal de cinco periodos consecutivos para cada sector económico representativo, su comparación con la media del sector local y la media del sector, en un contexto más amplio, como puede ser la Unión europea.

La pretensión del presente trabajo es doble, por una parte la exposición y elección de un conjunto de ratios representativos que nos midan el grado de endeudamiento, solvencia, garantía y rentabilidad de un conjunto de empresas que sirva de modelo para poder detectar el grado de fracaso o de riesgo que están sometidas con una gestión presente y las necesidades de cambio para evitar su posible colapso financiero o simplemente de fracaso empresarial y de continuidad en el mercado. Por otro lado, se requiere la selección de varios sectores representativos de la Economía, con el objeto de su aplicación al modelo propuesto, para detectar las deficientes de cada sector empresarial y de cada empresa y poder corregir los defectos puestos de manifiesto. Esta labor es ardua y larga, se requiere de un apoyo institucional y labor de equipo para su realización. Teniendo en cuenta los recursos personales para su

realización, es nuestra idea su aplicación a un sector, con la ayuda de alumnos que a su vez le sirva de experiencia profesional para su futuro. Este es la finalidad del presente trabajo, en aras de la utilidad y objetividad de su elaboración, presentación y sus conclusiones.

9. RESUMEN Y CONCLUSIONES

Antes de centrarnos en el resumen de las posibles conclusiones debemos acercarnos a las siguientes premisas:

- Se pretende conocer la salud empresarial de las entidades financieras en situación de crisis en España.
- Respecto al objetivo de maximización del beneficio, la naturaleza y finalidades de los bancos tiene connotaciones diferentes, como entidades privadas frente a las cajas de ahorro de carácter público. Por un lado, los bancos están obligados a responder ante sus accionistas, mientras que las cajas de ahorro están condicionadas por su carácter social.
- El período elegido para el estudio (2006-2010) presenta una divergencia considerable entre los primeros y los últimos años. Al principio de esta etapa en España se produjo un auge económico financiero, motivado tanto por aspectos económicos y sociales vinculados al sector de la construcción, el escaso coste de la financiación y el exceso de oferta de crédito de las entidades financieras para satisfacer la creciente demanda de crédito promotor y de consumo. Por el contrario en los últimos años se observa un comportamiento claramente restrictivo en cuanto a la concesión de crédito, con un coste financiero más elevado y una mayor presión fiscal.
- Los cambios en los criterios de valoración han provocado falta de homogeneidad a la hora de presentar los estados contables, como consecuencia de los cambios normativos introducidos por el Plan General Contable 2007.
- Muchas de estas entidades tenían en su activo no corriente partidas valoradas muy por encima de su valor razonable, pues el valor de muchos de sus inmuebles ha descendido por encima del 30% en pocos años. Habría, por tanto, que preguntarse si es correcta la información presentada por las entidades financieras.
- En la realización del presente trabajo se ha analizado cada uno de los bloques de indicadores económico-financiero atendiendo a los valores medios absolutos y a los valores relativos.
- Como conclusión final cabe destacar, en general:

* En cuanto a liquidez las cajas superan a los bancos, excepto en la situación de recesión donde se invierte esta tendencia. Es clara la evolución de la solvencia en este período ya que los bancos superan a las cajas en este ratio.

* Respecto al endeudamiento la situación en las cajas es más comprometida que en los bancos.

* El comportamiento de los ratios de garantía, consistencia y solidez es análogo, con una mejor situación de los bancos respecto de las cajas. Diferente pauta tiene la estabilidad, posiblemente provocada por el exceso de crédito hipotecario impagado.

* Referente a la rentabilidad, los bancos superan a las cajas, acentuándose esta tendencia en la situación de crisis económica.

- El análisis desarrollado con toda la información suministrada nos permite constatar la delicada situación del sector financiero español, pues en los últimos años asistimos a graves dificultades en cuanto a la solvencia de numerosas entidades, en un período de rentabilidades reducidas. Todo ello ha obligado a una profunda reordenación y reestructuración del sector, con numerosas fusiones y ayudas públicas a diferentes entidades para evitar la quiebra de las mismas. Sin este tipo de medidas hubieran desaparecido sin lugar a dudas, con las graves consecuencias económico-financieras y sociales que ello hubiera supuesto.

Todo lo señalado no implica el fin del principio original, sino que queda abierto el principio del fin, que servirá para generar inquietud a nuevos investigadores.

BIBLIOGRAFÍA

- ALTMAN, E. I. (1968): "Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy" The Journal of Finance, Vol XXIII, N° 4, pp. 589-461.
- BEAVER, W. H.: "Financial Ratios as Predictors of Failure", Journal of Accounting Research, Supplement to Vol 4: Empirical Research in Accounting: Selected Studies, pp. 71-111
- BLISS, J.H.(1923): Financial And Operating Ratios in Management. New York: The Ronald Press Company, pp 34-38
- CASEY, C. J. and BARTCZAK, N. J. (1984): "Cash- flow –it's not the bottom line". Harvard Business Review. Vol. 628. No. 4, pp 61-66.
- CASEY, C. J. and BARTCZAK, N. J. (1985): "Using Operating Cash Flow Data to Predict Financial Distress: Some Extensions". Journal of Accounting Research. Vol. 23. No. 1, pp 384-401.
- D'ATRI, A, M.A. JIMENEZ Y F.J. QUESADA: "Control de Gestión como soporte del Proceso de Decisión Integral de la Empresa". Actas del VII Congreso del Instituto Internacional de Costos y II Congreso de la Asociación Española de Contabilidad Directiva. Universidad de León 2001. ISBN: 84-7719-952-3.

- EUCLIDES (2007): los libros primeros de geometría de Euclides. Traducidos en lengua española por Rodrigo Camorano. Astrólogo y Matemático, Catedrático de Cosmografía por su Majestad en la casa de Contratación de Sevilla dirigidos al ilustre señor Luciano de Negro, Canónigo de la santa iglesia de Sevilla. Con licencia del Consejo Real. En Sevilla en casa de Alonso de la Barrera, 1576. Edición facsimilar. Mairena del Aljarafe. Sevilla Extramuros Ediciones S.L. (Primera edición en lengua castellana).
- FITZPATRICK, P. J (1931): Symptoms of Industrial Failures. Washington: Catholic University of American Press.
- FITZPATRICK, P. J (1932): A comparison of the Ratios of Successful Industrial Enterprises with Those of Failed Companies. Washington: D,C,: The Accountants Publishing Company.
- FOULKE, R.A. (1945): Practical Financial Statement Analysis. New York: McGraw-Hill.
- GARCIA, A; MURES, M. J. Y LANER, J.: (2010) “Euclides, Pacioli y el análisis de ratios financieros: aproximación histórica, textual y estadística” Comunicación presentada en VII Encuentro de Trabajo sobre Historia de la Contabilidad. León, 10-12 Noviembre 2010.
- HICKMAN, W. B. (1958): Corporate Bond Quality and Investor Experience. New York: Princeton University Press.
- HERRIGAN, J.O.: (1968) “A short History Analysis of Financial Ratio Analysis” The Accounting Review, April, pp. 284-294.
- LAFFARGA, F. (1986): Modelos multivariantes de previsión del fracaso empresarial. Una aplicación a la realidad de la información contable española. Tesis Doctoral, no publicada. Universidad de Navarra.
- LÓPEZ HERRERA, D. MORENO, J. Y P. RODRIGUEZ. (1994): “Modelos de predicción del fracaso empresarial: aplicación a entidades de seguros en España”. ESIC Market. N° 84, pp 83-125
- MOORE, G. H. and ATKINSON, T. R. (1961): “Risk and Returns in Small-Business Financing”, en National Bureau of Economic Research (1961) Towards a Firmer Basis of Economic Policy. 41st. Annual Report, pp 66-67-
- OHLSON, J. A. (1980): “Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy”. Journal of Accounting Research. Vol. 18 No.1, pp 109-131
- PINA, V. (1989): “La información contable en la predicción de la crisis bancaria 1977-1985”. Revista Española de Financiación y Contabilidad. Vol XVIII N° 58, pp, 309-338
- QUESADA, F.J. (2011): “Visión integrada para la valoración de la gestión de las entidades financieras ante la crisis. 3er Coloquio y Seminario Doctoral Internacional sobre las Metodologías de Investigación”. Universidad Lyon 3. Junio 2011. Lyon (Francia)
- QUESADA, F. J.; JIMENEZ, M. A. Y MERIDA, J.: (2002) Sistemas informativos contables para el análisis empresarial. Una visión integrada para la valoración de empresas. Ed. Prentice Hall.p 367
- QUESADA, F.J.; SANCHEZ, J.A.; ACEITUNO, E. y OTROS: “Aplicación integrada para la valoración de la gestión de las entidades financieras ante la crisis: análisis empírico”. 3er Coloquio y Seminario Doctoral Internacional sobre las Metodologías de Investigación”. Universidad Lyon 3. Junio 2011. Lyon (Francia)

- RAMSER, J.R. and FOSTER L.O.(1931): A Demonstration of Ratio Analysis. Bureau of Business Research, Bulletin No. 40. Urbana: University of Illinois Press.
- RODRIGUEZ ACEBES, M. C. (1990): La predicción de las crisis empresariales: Modelos para el sector de seguros. Valladolid: Universidad, Secretariado para publicaciones.
- RODRÍGUEZ FERNÁNDEZ, J. M. (1987): “Crisis en los bancos privados españoles: un modelo logit” Investigaciones económicas. Pp 59-64
- SAULNIER, R. J. , HALCROW, H. G. and JACOBY, N. H. (1958) : Federal Lending and Loan Insurance. New York: Princeton University Press.
- SEIDEN, M. H. (1962): “Tade Credit: A Quantitative and Qualitative Analysis”, en National Boureau of Economic research (1962) Tested Knowledge of Business Cycles, 41 nd Annual Report, pp 86-88.
- SMITH, R. F. and WINAKOR A. H.: (1935): Changes in the Financial Structure of Unsuccessful Industrial Corporations. Bureu of Business Research. Bulletin No.51 Urbana: University of Illinois Press.
- TAFFLER, R. J.(1982): “Forecasting Company Failure in the UK. Using Discriminant Analysis and Financial Ratio Data” Journal of the Royal Statistical Society, Serie A, Vol. 145. N° 3 pp. 342-358.
- TAFFLER, R. J.(1983): “The z-score approach to measuring company solvency” The Accountant’s Magazine, March, pp. 91-96.
- TAFFLER, R. J. and TISSHAW, H.(1977): “Going, going, gone-four factors which predict” The Accountancy, Vol, 88, N° 1003, March, pp. 50-54.
- WALL, A.: (1919) “Study of credit barometrics”. Federal Reserve Bulletin, March, pp 229- 343
- WOJINLOWER, A. M. (1962): “The Quality of Bank Loans: A Study of Bank Examinations Records”, National Bureau of Economic Research, Occasional Paper N° 82, pp 3-4.