

Anàlisi econòmic financer de la societat MIAC, S.L.

Inés Blanco Zamora

iblancoz@uoc.edu

31.12.2020

Treball Final de Grau

Àmbit d'especialització: Anàlisi Econòmica

Memòria final

Curs 2020-2021, 1r semestre

Índex

Resum	4
Abstract	4
Introducció	5
Justificació	5
Objectiu i abast.....	5
1. Anàlisi de Pestel o del sector general.....	6
2. Anàlisi intern (DAFO)	7
3. Anàlisi dels comptes anuals	8
3.1. Introducció	9
3.2. Anàlisi del balanç de situació.	9
3.2.1. Anàlisi de la situació patrimonial. Anàlisis verticals.....	9
3.2.2. Anàlisi de la situació patrimonial. Anàlisis horitzontals.....	12
4. Anàlisi de la situació financera.....	13
4.1. Anàlisi a curt termini	14
4.1.1 Fons de maniobra	14
4.1.2 Ràtio de tresoreria.....	14
4.2. Anàlisi a llarg termini	15
4.2.1 Ràtio de Solvència	15
4.2.2. Ràtio d'autofinançament.....	16
4.2.3. Ràtio d'autonomia financera.....	16
4.2.4 Ràtio de cobertura.....	17
4.2.5 Ràtio d'endeutament	17
4.2.6 Ràtio de qualitat del deute.....	18

4.2.7 Ràtio de garantia	19
4.2.8 Ràtio de fermesa	19
4.2.9 Ràtio d'estabilitat	20
5. Anàlisi de la rendibilitat	21
5.1. Rendibilitat econòmica	21
5.1.2 El marge sobre vendes.....	22
5.1.3 La rotació d'actius	22
5.2. Rendibilitat financera o dels fons propis	23
5.2.1 Palanquejament financer	23
6. Implicacions ètiques i/o socials	24
Conclusions	25
Recomanacions	26
Valoració	26
Autoavaluació	26
Referències bibliogràfiques	27

Estudi i diagnosi econòmica i financera de MIAC, S.L.

Inés Blanco Zamora (iblancoz@uoc.edu)

Grau en Administració i Direcció d'Empreses

Resum

Aquest treball final de grau té com a finalitat presentar un estudi i diagnosi de la situació patrimonial i financera de l'empresa MIAC, S.L., així com de l'evolució que ha experimentat els darrers anys.

Per a l'estudi econòmic i financer de l'empresa es procedeix a analitzar els comptes financers anuals de la companyia, mitjançant l'anàlisi de percentatges i ràtios. També es dona una visió general del sector de l'empresa a Espanya com la posició dins el mateix que ocupa l'empresa, mitjançant l'anàlisi de dades financeres i econòmiques sectorials.

L'estudi i anàlisi d'aquests aspectes dona com a resultat una sèrie de premisses que permeten establir una sèrie de conclusions sobre l'estat de l'empresa, les seves perspectives de futur i recomanacions de l'autora.

Abstract

INTRODUCCIÓ

Aquest treball de final de grau té com a finalitat conèixer la situació econòmica i financera de la societat MIAC, S.L., centrant-se en l'anàlisi dels estats financers dels últims cinc exercicis econòmics, dels quals es disposa de tota la informació. Mitjançant aquest anàlisi es pretén conèixer la situació i evolució de l'empresa, relacionar-ho amb l'entorn i fer propostes de millora.

Justificació

Aquest estudi es portarà a terme a través de la companyia MIAC S.L., una organització familiar amb 47 anys d'experiència en el sector de l'automoció. En un primer moment, com a fabricant de diversos equips de mesurament, experts en formació tècnica avançada i, posteriorment, com a distribuïdor d'equipament de diagnosi i servei tècnic.

Des de la seva fundació fins avui, han presentat en el mercat més de 50 nous equips, amb diverses utilitats per al taller, la qual cosa els ha situat en una posició líder a Espanya, tant pels productes, com pels serveis i assistència tècnica que proporcionen als seus clients.

L'any 2010 es produeix el canvi generacional en la direcció de la companyia, prenen la decisió estratègica de deixar de fabricar, per passar a ser distribuïdors de les millors marques nacionals i internacionals, amb els quals continuen col·laborant en la recerca de la millora contínua.

El model de MIAC es basa en la prestació de tres línies de serveis estretament relacionades entre si; la distribució i venda, el servei tècnic i la formació. La primera línia és la més substancial, doncs és la que proporciona major rendiment a la companyia. La segona línia és un reforç per els seus clients, on ofereixen un servei d'atenció telefònica amb servei remot però que en l'actualitat presenta una despesa major al ingrés que suposa. La formació és la línia de negoci amb menys experiència a l'organització, però que s'ha enfocat tant a particulars com a organitzacions. Ofereixen diferents tipus de formacions però, per afegiment, adapten aquestes a les necessitats de cada client i, en l'actualitat, s'està desenvolupant la formació online per arribar a més quota de mercat.

Els motius que m'han portat a l'elecció de la companyia MIAC, S.L., i portar a terme un anàlisi econòmic i financer d'aquesta són, principalment, la relació laboral actual, la necessitat d'aplicar els coneixements adquirits durant el grau, la facilitat per adquirir informació sobre l'empresa i poder presentar propostes de millora a la direcció d'aquesta, ja que, degut a la situació actual de l'organització i del sector, considero rellevant enfocar aquest estudi a l'evolució de les ràtios financeres, tenint en compte una avaluació de l'endeutament dels últims 5 exercicis.

Objectiu i abast

L'objectiu general d'aquest treball és analitzar els Estats Financers de l'empresa i elaborar un estudi de l'evolució que ha presentat i analitzar en profunditat l'endeutament i com afecta aquest a les decisions i perspectiva de l'organització.

Per assolir aquest objectiu general, s'exposaran els següents objectius específics de manera seqüencial:

En un primer moment s'analitzarà el posicionament de l'organització en l'actualitat:

- Analitzar el sector i l'entorn de l'empresa.
- Detectar febleses, amenaces, fortaleses i oportunitats.

A continuació s'estudiaran aspectes econòmics i financers dels últims cinc exercicis:

- Estudiar el balanç de situació de la companyia.
- Conèixer la forma patrimonial a través de percentatges verticals i horitzontals.
- Extreure les partides o masses patrimonials amb major rellevància i la seua evolució.

Seguidament, s'analitzarà les comptes de pèrdues i guanys per a conèixer la situació econòmica de l'empresa com a resultat de les seves operacions.

- Analitzar les comptes de pèrdues i guanys.
- Visualitzar i conèixer la situació de l'empresa tenint en compte els resultats de les seves operacions.

Amb la informació obtinguda en els punts específics anteriors es disposarà de la informació suficient per poder avaluar la situació i resultats en els exercicis indicats i com ha sigut l'evolució dels mateixos a partir de les ràtios econòmiques i financeres:

- Calcular les ràtios de rendibilitat, equilibri, solvència i liquiditat.
- Avaluar els resultats obtinguts de les ràtios estudiades.

Per finalitzar, amb la informació elaborada en els punts anteriors, es realitzarà un estudi que presenti l'evolució econòmica i financera, que interpreti els resultats i que englobin propostes de millora:

- Elaborar un informe global amb les dades més significatives obtingudes durant l'estudi.
- Interpretar els resultats obtinguts.
- Realitzar propostes de millora.

1 ANÀLISI PESTEL O DE L'ENTORN GENERAL

El model de les cinc forces competitives, que segons Porter (1982) constitueix la metodologia d'anàlisi estandarditzada per a intentar conèixer i aprofitar les oportunitats externes i combatre les amenaces internes de l'empresa.

Competidors actuals

La rivalitat dels competidors es basa a conèixer l'actuació dels competidors existents en el sector en un determinat moment. En aquest cas el nombre de competidors és elevat, amb el que la intensitat de la competència serà major.

Alguns exemples són "Autel", que igual que MIAC, S.L és coneguda a nivell nacional i els productes que embenin ambdues són pràcticament són molt similars: equips de diagnosi, eines de recanvi i articles específic, software, etc.

També destaca la presència en el mercat de "Delphi" o "Launch", ofereixen productes similars que es diferencien principalment en els serveis addicionals,

A part de les companyies indicades, també existeixen equips al mercat que no pertanyen a una marca concreta si no que ofereixen un servei de diagnosi similar als equips d'alta gama a un preu reduït, amb els quals a l'actualitat existeixen discrepàncies sobre l'autorització de venda.

Competidors potencials

L'amenaça de nous competidors fa referència a les noves empreses que volen entrar en el mercat espanyol, en aquest cas donada la competència actual és especialment complicat.

Tot això depèn de les barreres d'entrada del sector: d'una banda el capital per a realitzar la inversió no és molt rellevant encara que és un sector que requereix experiència i oferir seguretat al client.

Productes substitutius

Aquests productes són aquells que satisfan les mateixes necessitats dels clients. Amb la qual cosa, en aquest sentit, i d'acord amb el sector analitzat, l'adquisició d'equips per la diagnosi de vehicles i la seva elecció, vindrà donada en la qualitat, preu, servei, nom de marca de les empreses, és a dir, és l'estratègia competitiva en la qual es basi cada empresa.

Poder de negociació dels proveïdors

Aquest poder és la capacitat d'imposar condicions en les transaccions que realitzen aquests amb les empreses de la indústria.

Es pot dir llavors, que a causa de la quantitat de proveïdors que existeixen en aquesta indústria, tant nacionals com internacionals, i el nombre d'articles que s'ofereixen no és elevat, que el seu poder enfront de grans distribuïdores és baix. És destacable i interessant puntualitzar, que a major poder de negociació, la rendibilitat disminueix, ja que també fa disminuir el grau d'atractiu de la indústria.

Poder de negociació dels clients

Igual que ocorre amb els proveïdors, succeeix el mateix amb els clients. El poder que aquests exerceixen sobre l'empresa és elevat, pel fet que els clients la compra de màquines de diagnosi és una inversió i abans de decidir l'equip que adquiriran, es posen en contacte amb diverses marques per valorar i negociar.

2 ANÀLISI DAFO

Per a concloure la part de l'anàlisi de l'entorn general i específic de l'empresa, es durà a terme una anàlisi on s'agruparan les principals fortaleeses i febleses internes de l'empresa d'una banda, i les amenaces i oportunitats externes per un altre, el denominat, segons Johnson i Scholes (1997), anàlisi DAFO. Amb aquest, es resumeixen tota l'anàlisi estratègica, tant intern com extern.

Fortaleeses:

- És una empresa amb reconeixement en el sector, per tant, té prestigi i és ben valorada pel públic en general.
- La seva estratègia corporativa de diversificació de productes, en la seva majoria, equips de diagnosi però altres són el servei de reparació d'equips, formació presencial i online, servei tècnic i recanvis d'eines i accessoris.
- La qualitat dels seus productes que va acompanyada d'uns preus mitjans.

Febleses:

- L'elevada competència en un sector on la diferenciació del producte és molt complicada. La diferència es troba en el serveis addicionals.

Oportunitats:

- El manteniment del seu avantatge competitiu de diferenciació, fa que el públic valori la qualitat dels seus productes, amb el que té una posició avantatjosa davant la competència.

Amenaces:

- L'entrada de nous competits al mercat, tant nacionals com internacionals, de productes similars però de qualitat inferior que ofereixen preus molt inferiors als de la marca. A tot això se li afegeix la venda online i lliurament a domicili que moltes internacionals ofereixen a preus molt econòmics com les que arriben del gegant asiàtic.
- Productes substitutius i d'oferta en el mercat

3 ANÁLISI DELS COMPTES ANUALS DE MIAC, S.L.

L'anàlisi patrimonial té per finalitat estudiar l'estructura i la composició de l'actiu (estructura econòmica) i del passiu (estructura financera) i la relació entre les diferents masses patrimonials.

Es realitzarà l'estudi sobre els balanços de situació de l'empresa a 31 de gener dels anys 2015-2019. Per a això, s'utilitzaran els percentatges verticals i horitzontals, eines bàsiques per al seu estudi.

3.1 Introducció

En aquest apartat s'analitzarà la totalitat dels comptes anuals de l'empresa MIAC, S.L.. per a determinar la seva situació financera actual. A més dels comptes anuals, s'analitzaran tot un seguit d'indicadors financers i patrimonials per tal de donar resposta a la pregunta clau del projecte: analitzant la situació financera i econòmica de l'organització i la seva evolució en els exercicis d'estudi, s'obtindrà un coneixement més ajustat en relació a la rendibilitat, l'equilibri, la solvència i la liquiditat, entenent com es relacionen entre elles.

3.2 Anàlisi del balanç de situació.

3.2.1 Anàlisi de la situació patrimonial. Anàlisis verticals

Els percentatges verticals sobre el balanç de situació de l'empresa permeten comprovar el pes relatiu que una partida o massa patrimonial té respecte d'una altra dins d'un determinat estat comptable. Aquest percentatge s'obté dividint cada massa patrimonial entre el total d'actiu o passiu segons correspongui.

D'aquesta manera, es pot observar l'evolució i canvis soferts en l'empresa i les partides més rellevants. Per a això, s'ha realitzat l'estudi d'una banda, de l'actiu o estructura econòmica i per un altre, del passiu o estructura financera.

La següent taula recull els percentatges verticals de l'estructura econòmica:

Taula 1. Anàlisi vertical de l'actiu

	31/12/2015		31/12/2016		31/12/2017		31/12/2018		31/12/2019	
	Euros	%	Euros	%	Euros	%	Euros	%	Euros	%
ACTIU NO CORRENT	68.085,15 €	7,76%	68.150,20 €	8,03%	155.440,08 €	16,93%	293.259,26 €	28,47%	352.952,18 €	33,33%
Imm immaterial	683,24 €	0,08%	512,43 €	0,06%	75.000,01 €	8,17%	201.020,27 €	19,52%	254.112,09 €	24,00%
Imm material	30.680,38 €	3,50%	22.539,86 €	2,66%	38.662,62 €	4,21%	31.063,19 €	3,02%	26.550,50 €	2,51%
Altres actius no corrents	36.721,53 €	4,19%	45.097,91 €	5,32%	41.777,45 €	4,55%	61.175,80 €	5,94%	72.289,59 €	6,83%
ACTIU CORRENT	809.107,68 €	92,24%	780.054,87 €	91,97%	762.813,56 €	83,07%	736.819,87 €	71,53%	706.033,91 €	66,67%
Existències	382.390,67 €	43,59%	388.878,92 €	45,85%	403.731,48 €	43,97%	403.390,52 €	39,16%	420.715,96 €	39,73%

Deutors	279.427,83 €	31,85%	179.478,61 €	21,16%	183.976,35 €	20,04%	163.254,10 €	15,85%	165.537,88 €	15,63%
Altres actius corrents	13.310,34 €	1,52%	9.574,90 €	1,13%	20.319,57 €	2,21%	22.468,44 €	2,18%	26.507,12 €	2,50%
Efectius	133.978,84 €	15,27%	202.122,44 €	23,83%	154.786,16 €	16,86%	147.706,81 €	14,34%	93.272,95 €	8,81%
TOTAL ACTIU	877.192,83 €	100,00%	848.205,07 €	100,00%	918.253,64 €	100,00%	1.030.079,13 €	100,00%	1.058.986,09 €	100,00%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

Es pot observar que l'actiu corrent té un pes important, entorn d'una mitjana del 80% sobre el total de l'actiu. La variació que comença a sorgir al 2017 sobre el valor de l'actiu corrent i no corrent, es deu a que es va iniciar al procés de propietat intel·lectual dels cursos de formació, i per tant, amb l'augment de l'immobilitzat immaterial disminueix el pes de l'actiu corrent.

L'actiu no corrent, té una evolució mitjana positiva per any del 18,90%, amb el que des de 2015 fins a 2019 el seu valor també s'ha duplicat passant de 68.085,15 euro a 352.952,1 euros.

Pren rellevància el pes de les existències, ja que l'estoc de material de recanvi és molt ampli i representa una part important d'aquest, per tant, és la partida de major importància de l'actiu corrent.

La partida de deutors dins de l'actiu corrent, amb una evolució negativa, pren valors entre el 31,85% i el 15,63, per tant, el seu valor a passat de 279.427,83 euros a 165.537,88 euros, és a dir, gairebé ha disminuït un 50%.

En conclusió, es pot observar que el seu actiu ha augmentat en aquests anys, com ja s'ha comentat anteriorment en les dades més rellevants de la companyia.

En l'estudi de la part financera, s'ha realitzat el mateix procediment que per a la part econòmica, obtenint i presentant els següents resultats:

Taula 2. Anàlisi vertical del passiu

	31/12/2015		31/12/2016		31/12/2017		31/12/2018		31/12/2019	
	Euros	%	Euros	%	Euros	%	Euros	%	Euros	%
PATRIMONI NET	384.902,08 €	43,88%	406.407,93 €	47,91%	395.713,77 €	43,09%	369.515,26 €	35,87%	394.675,00 €	37,27%
Capital social	12.020,24 €	1,37%	12.020,24 €	1,42%	12.020,24 €	1,31%	12.020,24 €	1,17%	12.020,24 €	1,14%
Reserves	633.864,84 €	72,26%	633.864,84 €	74,73%	633.864,84 €	69,03%	633.864,84 €	61,54%	633.864,84 €	59,86%
Resultat exercicis anteriors	- 265.643,12 €	-30,28%	- 265.183,00 €	-31,26%	- 253.160,45 €	-27,57%	- 250.171,31 €	-24,29%	- 276.369,82 €	-26,10%
Resultat exercici	4.660,12 €	0,53%	25.705,85 €	3,03%	2.989,14 €	0,33%	- 26.198,51 €	-2,54%	25.159,74 €	2,38%

PASSIU NO CORRENT	180.855,76 €	20,62%	161.321,65 €	19,02%	273.431,13 €	29,78%	356.726,43 €	34,63%	361.809,76 €	34,17%
Deute a L/T	165.487,74 €	18,87%	135.892,53 €	16,02%	237.639,17 €	25,88%	310.260,63 €	30,12%	57.459,80 €	5,43%
Provisions	15.368,02 €	1,75%	25.429,12 €	3,00%	35.791,96 €	3,90%	46.465,80 €	4,51%	304.349,96 €	28,74%
Altres passius no corrents	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	0,00%
PASSIU CORRENT	311.434,99 €	35,50%	280.475,49 €	33,07%	249.108,74 €	27,13%	303.837,44 €	29,50%	302.501,33 €	28,57%
Deute a C/T	103.083,41 €	11,75%	120.863,28 €	14,25%	123.499,00 €	13,45%	198.047,39 €	19,23%	165.399,85 €	15,62%
Proveïdors	122.869,02 €	14,01%	80.300,40 €	9,47%	53.545,32 €	5,83%	38.289,13 €	3,72%	62.929,39 €	5,94%
Creditors	85.482,56 €	9,75%	78.576,31 €	9,26%	72.064,42 €	7,85%	67.500,92 €	6,55%	74.172,09 €	7,00%
Altres passius	- €	0,00%	735,50 €	0,09%	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	0,00%
TOTAL ACTIU PASSIU	877.192,83 €	100,00%	848.205,07 €	100,00%	918.253,64 €	100,00%	1.030.079,13 €	100,00%	1.058.986,09 €	100,00%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

Respecte al patrimoni net, es pot observar que ha passat d'un 43,88% de pes sobre el total en 2015 a un 37,72% al 2019. És a dir, encara que presenta una disminució del 6% entre els cinc exercicis, es deu bàsicament a la variació del resultat d'exercicis.

En relació al passiu no corrent, el seu pes sobre el total, l'any 2015 era del 20,62% amb un valor 180.855,76 euros, mentre que al 2019 va ser del 34,17% amb un valor de 361.809,76 euros. La diferència es presenta amb una disminució del deute a llarg termini del 65% però un augment de les provisions de manera molt significativa.

Si s'observa el passiu corrent o passiu a curt termini, és un 35,50% del total de l'estructura financera en 2015, la qual cosa adquireix un paper important a l'hora de finançar-se l'empresa en el curt termini, ja que aquesta situació pot implicar problemes de finançament a curt termini. No obstant això, l'evolució va en disminució fins a aconseguir gairebé el 28,57% al 2019.

Amb tot això, segons les dades, resulta interessant estudiar la comparació entre aquestes dues masses patrimonials on ha estat més significatiu el canvi: patrimoni net i passiu corrent. Aquest canvi, s'ha volgut ressaltar en la següent taula:

Taula 3. Variació de les masses de patrimoni net i passiu corrent

	2015	2016	2017	2018	2019
PATRIMONI NET	43,88%	47,91%	43,09%	35,87%	37,27%
PASSIU CORRENT	35,50%	33,07%	27,13%	29,50%	28,57%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

Es pot observar a segons disminueix el pes del patrimoni net sobre el total de passiu; el passiu corrent o a curt termini també disminueix,

Per tant, en el període objecte d'estudi 2015 al 2019, l'empresa ha incrementat finançament aliè, fonamentalment, del finançament aliè a llarg termini.

3.2.2 Anàlisi de la situació patrimonial. Anàlisis horitzontals

Segons Llorente Olier (2010), un percentatge horitzontal mesura la variació d'un compte, partida o massa patrimonial en un període respecte al mateix compte, partida o massa patrimonial del període anterior. Amb això, es pot saber la variació d'una massa patrimonial respecte al seu període immediatament anterior. Per a comptes i composició de l'actiu, s'obté el següent resultat:

Taula 4. Anàlisi horitzontal de l'actiu

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
ACTIU NO CORRENT	0,10%	128,08%	88,66%	20,35%
Imm immaterial	-25,00%	14536,15%	168,03%	26,41%
Imm material	-26,53%	71,53%	-19,66%	-14,53%
Altres actius no corrents	22,81%	-7,36%	46,43%	18,17%
ACTIU CORRENT	-3,59%	-2,21%	-3,41%	-4,18%
Existències	1,70%	3,82%	-0,08%	4,29%
Deutors	-35,77%	2,51%	-11,26%	1,40%
Altres actius corrents	-28,06%	112,22%	10,58%	17,97%
Efectius	50,86%	-23,42%	-4,57%	-36,85%
TOTAL ACTIU	-3,50%	125,87%	85,26%	16,18%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

En aquest cas, és destacable dins de l'actiu no corrent l'augment del 128,08% sofert l'any 2017 en relació amb el 2016. El motiu és, com es comentava a l'inici de l'estudi empíric, la comptabilització de la propietat intel·lectual dels manuals dels cursos de formació que imparteix la societat., concretament situat a l'immobilitzat immaterial. També cal comentar la variació de l'immobilitzat material, on anualment disminueix a excepció de l'any 2016-2017, on l'augment és de més del 70%, però que té relació amb la renovació d'equips informàtics.

D'altra banda, s'observa l'actiu corrent, també és d'assenyalar l'increment que es produeix l'any 2016 en relació amb el 2017 en la partida d'Altres actius corrents de 112,22%, corresponent al compte de socis i administracions i provisions, i la disminució de l'efectiu en un 23,42%.

Per a l'estructura financera de l'empresa s'observa la següent evolució:

Taula 5. Anàlisi horitzontal del passiu

	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019
PATRIMONI NET	5,59%	-2,63%	-6,62%	6,81%
Capital social	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserves	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultat exercicis anteriors	-0,17%	-4,53%	-1,18%	10,47%
Resultat exercici	451,61%	-88,37%	-976,46%	-196,04%
PASSIU NO CORRENT	-10,80%	69,49%	30,46%	1,42%
Deute a L/T	-17,88%	74,87%	30,56%	-81,48%
Provisions	65,47%	40,75%	29,82%	555,00%
Altres passius no corrents	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PASSIU CORRENT	-9,94%	-11,18%	21,97%	-0,44%
Deute a C/T	17,25%	2,18%	60,36%	-16,48%
Proveïdors	-34,65%	-33,32%	-28,49%	64,35%
Creditors	-8,08%	-8,29%	-6,33%	9,88%
Altres passius	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL PASSIU	-15,15%	55,68%	45,81%	7,79%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

En relació a l'evolució del patrimoni net, s'observa com el capital social i les reserves es mantenen sense modificacions en els anys d'estudi. Tot i que el resultat d'exercicis si que varien negativament, arribant al punt mínim entre els exercicis 2017 i 2018.

Respecte al passiu no corrent, es pot comprovar com el deute a llarg termini presenta una disminució entre els exercicis 2015 i 2016, posteriorment augmenta fins que al 2018 i 2019 a dades aproximades del 2015. Les provisions, al contrari que el deute a llarg termini, te una tendència a augmentar exercici rere exercici.

Per últim, el passiu corrent presenta variacions respecte al deute a curt termini, però no gaire significants a excepció dels exercicis 2017 i 2018, on es presenta el major augment. Els proveïdors i creditors presenten disminucions anuals a excepció dels últims dos exercicis.

Es pot observar que segons disminueix el pes del patrimoni net sobre el total de passiu; el passiu corrent o a curt termini també disminueix. Per tant, en el període objecte d'estudi 20015 al 2019, l'empresa ha incrementat finançament aliè, fonamentalment, del finançament aliè a llarg termini.

4 ANÀLISI DE LA SITUACIÓ FINANCERA

Mitjançant l'anàlisi de la situació financera es pot detectar els recursos dels quals disposa l'empresa, com es finança, la situació actual de la mateixa i si es troba en equilibri financer o no. Segons Corb i Rivero (1986), es tracta d'interpretar els resultats obtinguts d'una sèrie de ràtios que integren valors de les masses patrimonials tant d'actiu com de passiu. Aquests ràtios es dividiran en funció de la temporalitat: a curt i llarg termini.

4.1 Anàlisi a curt termini

4.1.1 Fons de maniobra

Aquesta ràtio mesura la relació que guarden els actius corrents amb els passius corrents. La ràtio corrent indica la capacitat de l'empresa per a generar, amb els cobraments realitzables a curt termini, recursos líquids suficients per a atendre els seus compromisos de pagament registrats en el passiu corrent.

Els valors que hauria de prendre és ser superior a 1. Com més gran sigui el valor d'aquest ràtio, millor és la liquiditat de l'empresa i major serà la garantia atorgada als creditors a curt termini:

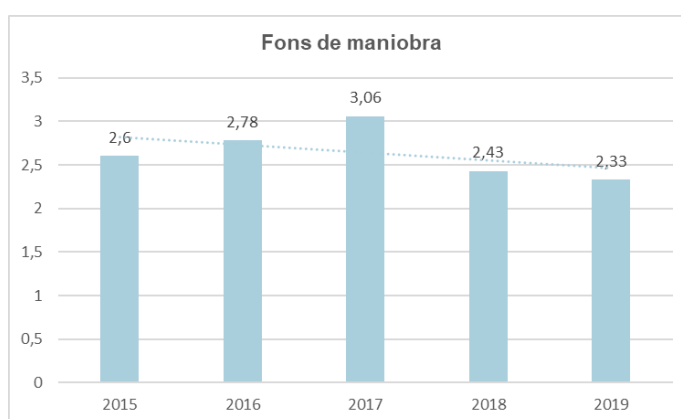
$$\text{Fons de maniobra} = \frac{\text{Actiu Corrent}}{\text{Passiu Corrent}}$$

Taula 6. Taula de fons maniobra

	2015	2016	2017	2018	2019
Actiu corrent	809.107,68 €	780.054,87 €	762.813,56 €	736.819,87 €	706.033,91 €
Passiu corrent	311.434,99 €	280.475,49 €	249.108,74 €	303.837,44 €	302.501,33 €
Fons de maniobra	2,60	2,78	3,06	2,43	2,33

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

Es pot observar que els valors de referència del ràtio de fons de maniobra de MIAC, S.L., són positius tots els exercicis d'estudi. Aquest ràtio pren el valor 2,60 l'any 2015, augmentant posteriorment fins a l'exercici 2017 en què aconsegueix un 3,06 a partir de l'any 2018 disminueix fins arribar al 2,33.



Gràfic 1. Evolució del fons de maniobra

4.1.2 Ràtio de tresoreria

El ràtio de tresoreria mostra la capacitat d'una empresa de fer front als deutes a curt termini, és a dir, la capacitat de la companyia per a sufragar els deutes en el termini inferior d'un any amb el disponible i els deutes al seu favor. Per això, no hauria de prendre valors molt allunyats de la ràtio anterior.

$$\text{Ràtio de tresoreria} = \frac{\text{Actiu Corrent} - \text{Existències}}{\text{Passiu Corrent}}$$

Taula 7. Taula de la ràtio de tresoreria

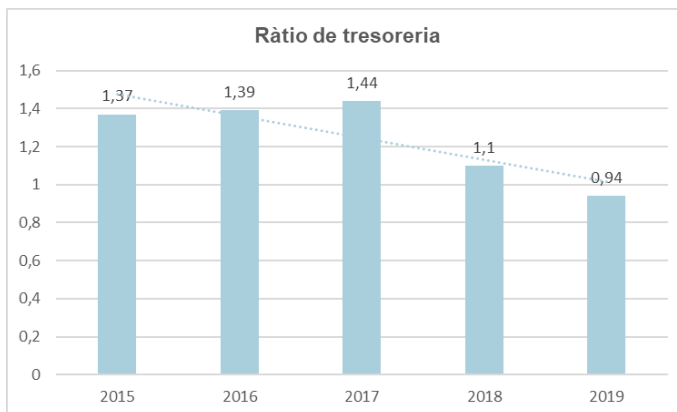
	2015	2016	2017	2018	2019
Actiu corrent - Existències	426.717,01 €	391.175,95 €	359.082,08 €	333.429,35 €	285.317,95 €
Passiu corrent	311.434,99 €	280.475,49 €	249.108,74 €	303.837,44 €	302.501,33 €
Ràtio de tresoreria	1,37	1,39	1,44	1,10	0,94

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

El pes de les existències en l'empresa pren un paper rellevant, per això la discrepància entre aquest i l'anterior ràtio per a aquesta.

La ràtio presenta un resultat descendent al llarg dels exercicis d'estudi, amb una petita millora al 2017.

Per tant, caldrà vigilar ja que segons aquests indicadors, l'empresa pot tenir problemes de tensions de tresoreria



4.2 Anàlisi a llarg termini

Gràfic 2. Evolució de la ràtio de tresoreria

La liquiditat a llarg termini o solvència es mesurarà a través de tres ràtios: de solvència, autofinançament i cobertura. Amb ells, s'analitzarà la capacitat que té l'empresa per a fer front als seus deutes de llarg termini, observant els deutes a les quals cal fer front i en els actius invertits amb aquests fons.

4.2.1 Ràtio de Solvència

Aquest ràtio és un indicador de la capacitat global que aporten els actius de l'empresa per a afrontar la totalitat dels seus deutes amb tercers; això sí, independentment del venciment d'aquestes. Aquest indicador mostra la garantia que ofereix l'empresa als seus creditors, en el cas hipotètic de liquidació d'aquesta, a conseqüència dels actius que posseeix. El quocient és el següent:

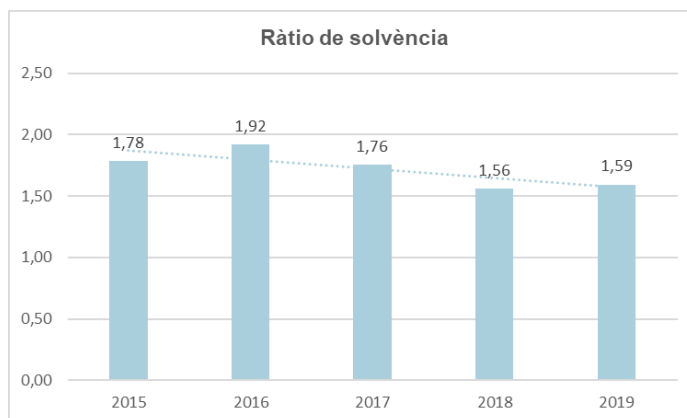
$$\text{Ràtio de solvència} = \frac{\text{Actiu Total}}{\text{Passiu Exigible}}$$

Taula 8. Taula de la ràtio de solvència

	2015	2016	2017	2018	2019
Actiu total	877.192,83 €	848.205,07 €	918.253,64 €	1.030.079,13 €	1.058.986,09 €
Passiu exigible	492.290,75 €	441.797,14 €	522.539,87 €	660.563,87 €	664.311,09 €
Ràtio de solvència	1,78	1,92	1,76	1,56	1,59

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

S'observa que el valor del ràtio de solvència va augmentar al 2016 respecte al 2015, però el 2017 presenta una disminució de 0,20 punts. Podem comprovar que ambdues masses patrimonials augmentat respecte l'any anterior però encara més ho fa el passiu exigible, motiu de la variació. Al 2018 i 2019 ocorre una situació semblant a la comentada.



Gràfic 3. Evolució de la ràtio de solvència

4.2.2. Ràtio d'autofinançament

El següent ràtio a analitzar ens diu quants actius de l'empresa estan sent finançats amb els recursos propis d'aquesta, o cosa que és el mateix, quant està de palanquejada. La seva expressió és la següent:

$$\text{Ràtio d'autofinançament} = \frac{\text{Patrimoni net}}{\text{Actiu total}}$$

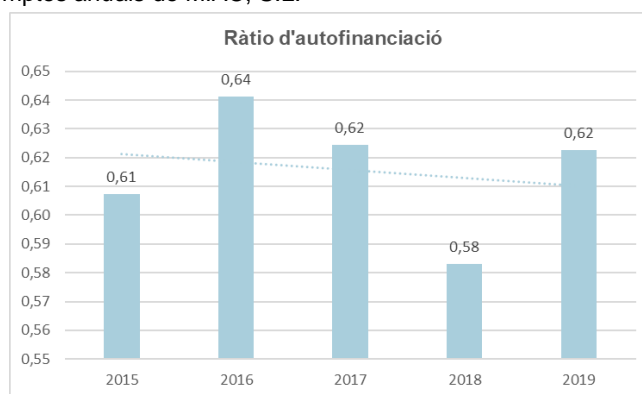
Aquest ràtio té una estreta relació o es complementa amb la ràtio d'endeutament, ja que a major palanquejament, menor endeutament.

Taula 9. Taula de la ràtio d'autofinançament

	2015	2016	2017	2018	2019
Patrimoni net	384.902,08 €	406.407,93 €	395.713,77 €	369.515,26 €	394.675,00 €
Actiu total	877.192,83 €	848.205,07 €	918.253,64 €	1.030.079,13 €	1.058.986,09 €
Ràtio d'autofinançament	0,44	0,48	0,43	0,36	0,37

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

Es pot observar per a MIAC, S.L., com l'evolució del patrimoni es manté al llarg dels exercicis d'estudi, i també per a aquesta organització, l'actiu total presenta augments anuals. Per tant, necessàriament la ràtio d'autofinançament es veu afectada disminuint el seu resultat del 0,44 al 2015 al 0,37 al 2019.



Gràfic 4. Evolució de la ràtio d'autofinançament

4.2.3. Ràtio d'autonomia financera

Aquesta ràtio relaciona els recursos propis amb els deutes totals de l'empresa, i informa sobre la composició de les fonts de finançament. Aquesta ràtio mesura l'autonomia o independència financera de l'empresa i a través de la qual, intenta conèixer el nivell òptim d'endeutament de l'empresa.

Com més alt sigui el valor de la ràtio, menor serà el risc d'insolvència que pateix l'empresa i més gran serà la seva independència financera. La seva expressió és la següent:

$$\text{Ràtio d'autonomia financera} = \frac{\text{Patrimoni net}}{\text{Passiu exigible}}$$

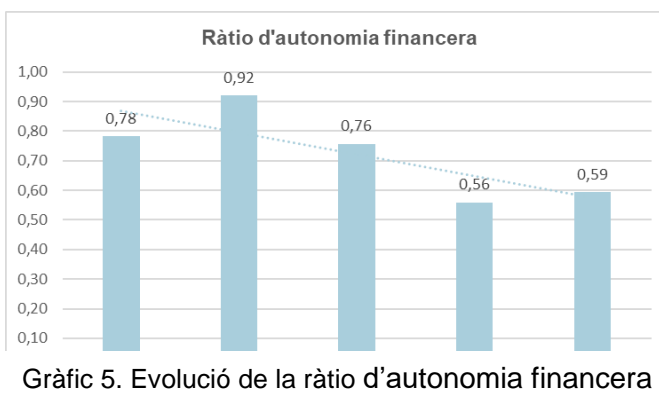
Taula 10. Taula de la ràtio d'autonomia financera

	2015	2016	2017	2018	2019
Patrimoni net	384.902,08 €	406.407,93 €	395.713,77 €	369.515,26 €	394.675,00 €
Passiu exigible	492.290,75 €	441.797,14 €	522.539,87 €	660.563,87 €	664.311,09 €
Ràtio d'autonomia financera	0,78	0,92	0,76	0,56	0,59

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

Com es pot observar, els valors per a aquest ràtio són inferiors a 1, això significa, que per cada euro de deute contret amb tercers posseeixen menys d'un euro de recursos propis, símptoma d'una autonomia financera feble.

Cal destacar que al 2016 es comprova una millora respecte al 2015 però els exercicis consecutius presenten valors inferiors.



Gràfic 5. Evolució de la ràtio d'autonomia financera

4.2.4 Ràtio de cobertura

També conegut com a ràtio d'estabilitat, compara les masses patrimonials a llarg termini d'actiu i passiu, és a dir, com es financen els actius no corrents amb recursos permanents de l'empresa. És aconsellable que el seu valor sigui superior a 1.

Guarda una estreta relació amb el ràtio de liquiditat de curt termini (o fons de maniobra) que posa de manifest la relació de les masses patrimonials d'actiu i passiu però del curt termini, és a dir, la part de recursos de curt termini (passiu corrent) que estarien finançant actius de curt termini (actiu corrent).

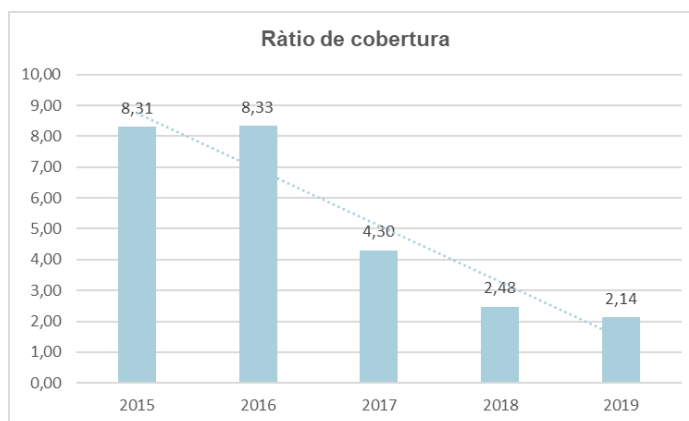
$$\text{Ràtio de cobertura} = \frac{\text{Patrimoni net} + \text{Passiu corrent}}{\text{Actiu no corrent}}$$

Taula 11. Taula de la ràtio de cobertura

	2015	2016	2017	2018	2019
Patrimoni net + Passiu corrent	565.757,84 €	567.729,58 €	669.144,90 €	726.241,69 €	756.484,76 €
Actiu no corrent	68.085,15 €	68.150,20 €	155.440,08 €	293.259,26 €	352.952,18 €
Ràtio de cobertura	8,31	8,33	4,30	2,48	2,14

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

Es pot observar que tot i superar el valor recomanable (major que 1) la tendència és a la baixa a causa dels canvis en les masses patrimonials del patrimoni net i de l'actiu no corrent.. Al 2015 presenta un valor de 8,31 i al 2019 de 2,14.



Gràfic 6. Evolució de la ràtio de cobertura

4.2.5 Ràtio d'endeutament

Té per objectiu mesurar la relació entre els seus recursos propis i els seus recursos aliens, per tal de saber la posició d'endeutament sobre el finançament propi, recordant que el finançament aliè sempre és més barata que la pròpia.

$$\text{Ràtio d'endeutament} = \frac{\text{Passiu total}}{\text{Patrimoni net}}$$

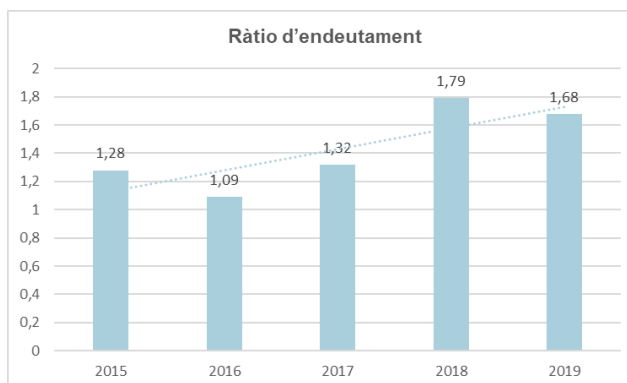
Taula 12. Taula de la ràtio d'endeutament

	2015	2016	2017	2018	2019
Passiu total	492.290,75 €	441.797,14 €	522.539,87 €	660.563,87 €	664.311,09 €
Patrimoni net	384.902,08 €	406.407,93 €	395.713,77 €	369.515,26 €	394.675,00 €
Ràtio d'endeutament	1,28	1,09	1,32	1,79	1,68

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

La ràtio d'endeutament presenta valors inestables. El desitjable és que aquesta ràtio oscil·li al voltant de 1, que significa un equilibri entre recursos propis i aliens.

Veiem com al 2016 el nivell d'endeutament es redueix lleugerament respecte l 2016, però els següents exercicis tenen una tendència superior. Fins al 2019 que torna a presenta una petita disminució però encara superior a la de 2016.



4.2.6 Ràtio de qualitat del deute

Gràfic 7. Evolució de la ràtio d'endeutament

Aquesta ràtio ens indica la proporció de deute d'una empresa que és exigible a curt termini, comparant-ho amb la proporció de deute empresarial que venç a llarg termini. Com més llunyans siguin els venciments, millor és la qualitat del deute. El quocient és el següent:

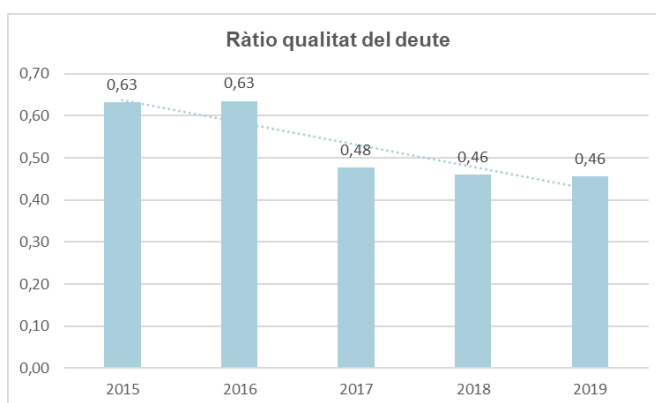
$$\text{Ràtio de qualitat del deute} = \frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu total}}$$

Taula 13. Taula de la ràtio de qualitat del deute

	2015	2016	2017	2018	2019
Passiu corrent	311.434,99 €	280.475,49 €	249.108,74 €	303.837,44 €	302.501,33 €
Passiu total	492.290,75 €	441.797,14 €	522.539,87 €	660.563,87 €	664.311,09 €
Ràtio de qualitat del deute	63,26%	63,49%	47,67%	46,00%	45,54%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

La ràtio de qualitat del deute es troba en uns valors elevats. Tot i que presenta una tendència de reducció anualment. Es pot comprovar com al 2015 presentava un resultat de 0,63 i al 2019 de 0,46. Per tant, es podria indicar que la política de finançament de l'empresa, que opta pels recursos permanents, com a mínim des del 2017.



Gràfic 8. Evolució de la ràtio de qualitat del deute

4.2.7 Ràtio de garantia

Aquesta ràtio mostra la capacitat de l'empresa per a fer front a les seves obligacions amb els seus creditors i prestadors exteriors. El quocient és el següent:

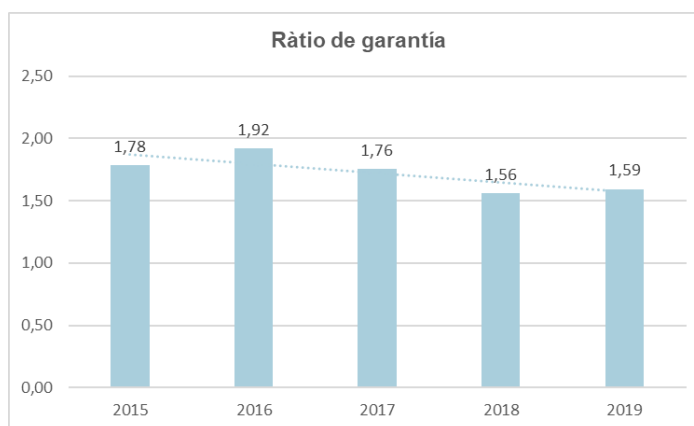
$$\text{Ràtio de garantia} = \frac{\text{Actiu total}}{\text{Passiu exigible}}$$

Taula 14. Taula de la ràtio de garantia

	2015	2016	2017	2018	2019
Actiu total	877.192,83 €	848.205,07 €	918.253,64 €	1.030.079,13 €	1.058.986,09 €
Passiu exigible	492.290,75 €	441.797,14 €	522.539,87 €	660.563,87 €	664.311,09 €
Ràtio de garantia	1,78	1,92	1,76	1,56	1,59

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

La ràtio de garantia indica la credibilitat financera i ha de prendre uns valors d'entre 1,5 i 3. Es pot apreciar que en tots els anys es supera el valor mínim de 1,5 i això indica que l'empresa ofereix credibilitat als seus inversors. Tot i així, s'observa una preocupant evolució desfavorable, ja que des del 2017 aquest indicador disminueix any rere any. De moment existeix garantia però s'hauria de vigilar.



Gràfic 9. Evolució de la ràtio de garantia

4.2.8 Ràtio de fermesa

Aquest ràtio representa el grau de seguretat que l'empresa ofereix als seus creditors a llarg termini, és a dir, analitza la situació futura de l'empresa.

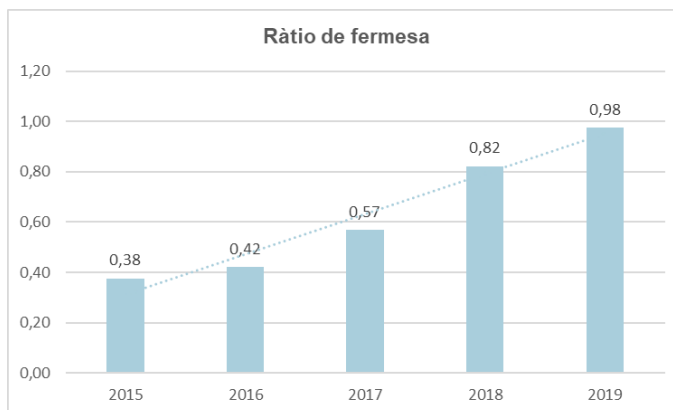
$$\text{Ràtio de fermesa} = \frac{\text{Actiu no corrent}}{\text{Passiu no corrent}}$$

Taula 15. Taula de la ràtio de fermesa

	2015	2016	2017	2018	2019
Actiu no corrent	68.085,15 €	68.150,20 €	155.440,08 €	293.259,26 €	352.952,18 €
Passiu no corrent	180.855,76 €	161.321,65 €	273.431,13 €	356.726,43 €	361.809,76 €
Ràtio de fermesa	0,38	0,42	0,57	0,82	0,98

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

La ràtio de fermesa indica la seguretat que ofereix l'empresa a llarg termini amb un valor mínim de 2. La companyia presenta valors molt inferiors al mínim establert, tot i que cal comentar la tendència a augment que presenta anualment. Els valors no proporcionen seguretat als seus creditors.



Gràfic 10. Evolució de la ràtio de fermesa

4.2.9 Ràtio d'estabilitat

Aquesta ràtio es presenta com una eina per a analitzar i controlar la inversió en actius fixos i el seu finançament.

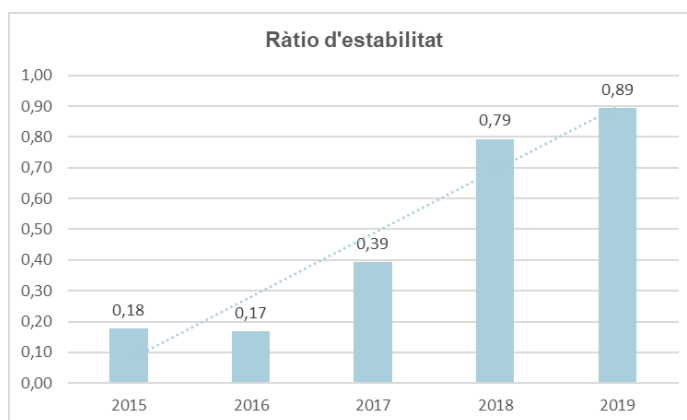
$$\text{Ràtio d'estabilitat} = \frac{\text{Actiu no corrent}}{\text{Patrimoni net}}$$

Taula 16. Taula de la ràtio d'estabilitat

	2015	2016	2017	2018	2019
Actiu no corrent	68.085,15 €	68.150,20 €	155.440,08 €	293.259,26 €	352.952,18 €
Patrimoni net	384.902,08 €	406.407,93 €	395.713,77 €	369.515,26 €	394.675,00 €
Ràtio d'estabilitat	0,18	0,17	0,39	0,79	0,89

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

Aquesta ràtio informa de com es finança l'actiu no corrent, en aquest cas en relació amb el patrimoni net. Aquesta ràtio presenta tots els anys uns valors inferiors a 1, el que indica que l'actiu no corrent no es finança amb el total del patrimoni si no amb recursos aliens. Com aquest valor augmenta cada any, fa pensar que els recursos aliens tenen cada cop menys pes dins el finançament de l'empresa.



Gràfic 11. Evolució de la ràtio d'estabilitat

5 ANÀLISI DE LA RENDIBILITAT DE L'EMPRESA

Una vegada analitzada la situació patrimonial i la situació financera a través del balanç de situació, una altra qüestió clau és conèixer la situació de l'empresa a través de la rendibilitat.

Segons Sánchez Ballesta (2002) la rendibilitat és un concepte que s'aplica a tota acció econòmica en la qual es requereixen uns mitjans materials, humans i financers amb la finalitat d'obtenir uns resultats.

És un factor clau d'estudi, ja que si una empresa no té capacitat per a generar beneficis, no és raó d'estudi.

En aquest estudi, s'analitzarà dos tipus de rendibilitats:

- **Rendibilitat econòmica:** relaciona la renda o riquesa generada en un període de temps amb el total de capitals empleats per a la seva obtenció en aquest mateix període, la qual cosa representa el rendiment de la inversió de l'empresa.
- **Rendibilitat financera:** relaciona igualment la renda generada en un període de temps amb els fons propis de l'empresa en aquest període, la qual cosa representa el rendiment d'aquests.

Amb aquests ràtios es pot jutjar l'eficiència en la gestió empresarial: al no tenir en compte la forma de finançament d'actius permet saber si una empresa és o no rendible per problemes en el desenvolupament de la seva activitat o per una deficient forma de finançament.

5.1. Rendibilitat econòmica

Com s'ha esmentat abans, és la rendibilitat dels actius d'una empresa amb independència del finançament d'aquests, on la seva expressió en forma de quocient és la següent:

$$\text{Rendibilitat econòmica} = \frac{\text{BAII}}{\text{Actius totals}}$$

Taula 16. Taula de la rendibilitat econòmica

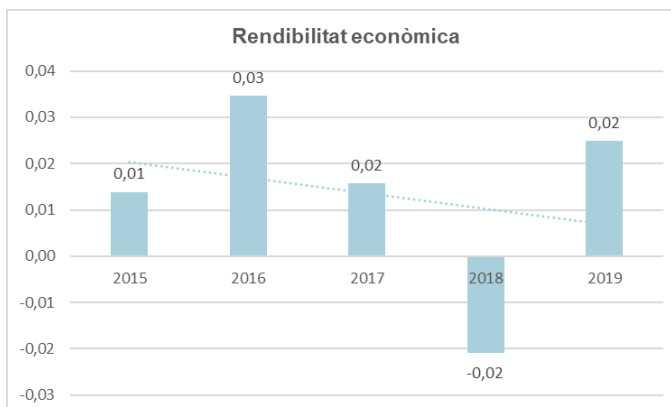
	2015	2016	2017	2018	2019
BAII	12.162,74 €	29.369,23 €	14.488,77 €	-21.572,81 €	26.423,92 €
Actius totals	877.192,83 €	848.205,07 €	918.253,64 €	1.030.079,13 €	1.058.986,09 €
Rendibilitat econòmica	1,39%	3,46%	1,58%	-2,09%	2,50%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

Es pot observar que la companyia presenta fluctuacions al llarg dels exercicis d'estudi. Al 2015 tenia un resultat de 1,39% que va pujar significativament al 2016 però torna a disminuir al 2017. Al 2018 es van presentar pèrdues, i per tant, la rendibilitat econòmica va ser negativa, mentre que al 2019 millora significativament.

Però es pot estudiar la rendibilitat econòmica aprofundint encara més per a

conèixer uns certs aspectes de la gestió de l'empresa. La rendibilitat econòmica



Gràfic 12. Evolució de la rendibilitat econòmica

es pot desglossar en els seus dos components multiplicadors: marge sobre vendes i rotació d'actius. Si les empreses pretenen incrementar la rendibilitat econòmica poden actuar sobre un dels dos components o sobre els dos.

5.1.2 El marge sobre vendes

Mostra quina part de cada unitat venuda roman en l'empresa en forma de benefici, és a dir, la proporció de guany obtingut per cada euro facturat.

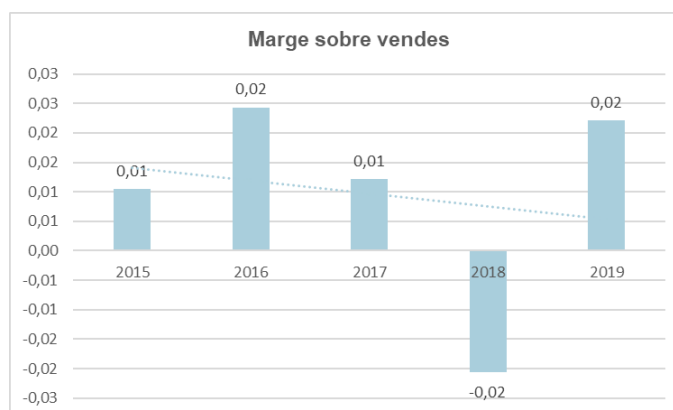
$$\text{Marge sobre vendes} = \frac{\text{BAII}}{\text{Vendes}}$$

Taula 17. Taula del marge sobre vendes

	2015	2016	2017	2018	2019
BAII	12.162,74 €	29.369,23 €	14.488,77 €	-21.572,81 €	26.423,92 €
Vendes	1.154.978,98 €	1.207.340,10 €	1.190.102,94 €	1.043.261,44 €	1.193.030,29 €
Marge sobre vendes	1,05%	2,43%	1,22%	-2,07%	2,21%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

El marge sobre vendes és reduït i no estable al llarg dels exercicis, al 2016 presenta una millora respecte l'any anterior però al 2017 disminueix fins a obtenir un resultat negatiu al 2018. L'exercici 2019 millora a quasi nivells del 2016.



Gràfic 12. Evolució del marge sobre vendes

5.1.3 La rotació d'actius

Es defineix com el quocient de les vendes entre els actius totals mitjans, mesura el nombre d'unitats monetàries venudes per cada unitat monetària invertida. La seva expressió és:

$$\text{Rotació d'actius} = \frac{\text{Vendes}}{\text{Actius totals}}$$

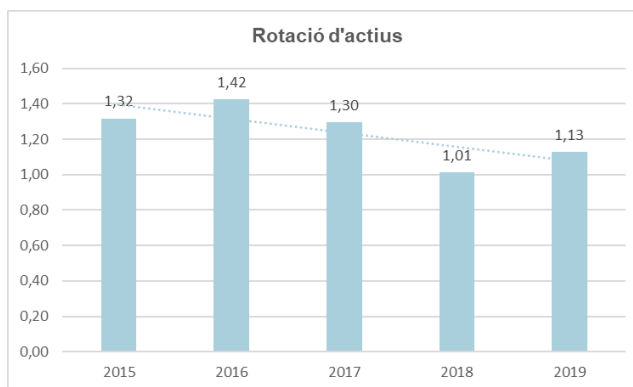
D'aquesta manera, es pot observar l'eficiència en la utilització dels actius per a generar ingressos o vist d'una altra forma, la mesura per a controlar la inversió en actius per a aconseguir un determinat nivell d'ingressos. A continuació, es mostren les dades obtingudes en aquest cas:

Taula 17. Taula de la rotació d'actius

	2015	2016	2017	2018	2019
Vendes	1.154.978,98 €	1.207.340,10 €	1.190.102,94 €	1.043.261,44 €	1.193.030,29 €
Actius totals	877.192,83 €	848.205,07 €	918.253,64 €	1.030.079,13 €	1.058.986,09 €
Rotació d'actius	1,32	1,42	1,30	1,01	1,13

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

Amb aquest ràtio també es posa de manifest l'eficiència dels gestors i/o directius en incórrer en els costos necessaris per a generar les vendes de la companyia. En aquest cas, la companyia presenta unes vendes similars però un augment significatiu en els actius i per tant, afecta de manera directa a la rotació d'actius.



Gràfic 12. Evolució de la rotació d'actius

5.2. Rendibilitat financera o dels fons propis

Segons Archel (2012), la rendibilitat financera és “la rendibilitat de les inversions realitzades pels propietaris en qualitat d'aportants de finançament al patrimoni empresarial”, és a dir, la rendibilitat per als accionistes. La seva expressió és la següent:

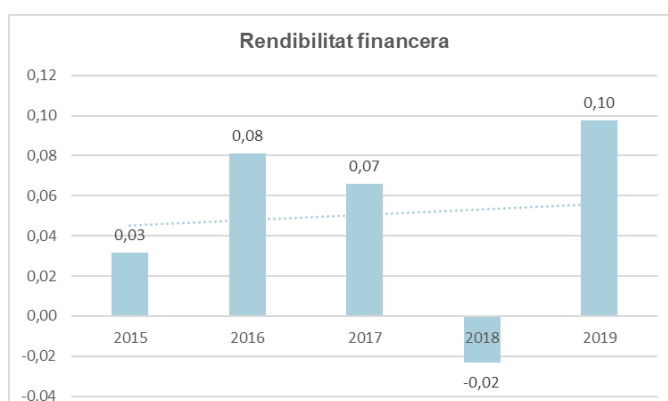
$$\text{Rendibilitat financera} = \frac{\text{BAII} - \text{Despeses financeres}}{\text{Patrimoni net}}$$

Taula 18. Taula de la rendibilitat financera

	2015	2016	2017	2018	2019
BAII - Despeses financeres	12.162,74 €	32.889,19 €	26.015,11 €	-8.588,11 €	38.475,81 €
Patrimoni net	384.902,08 €	406.407,93 €	395.713,77 €	369.515,26 €	394.675,00 €
Rendibilitat financera	3,16%	8,09%	6,57%	-2,32%	9,75%

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

S'observa que els valors tendeixen a créixer a excepció dels exercicis 2017 i 2018, a causa d'una disminució del patrimoni net en aquests exercicis i una disminució més significativa del BAII.



Gràfic 12. Evolució de la rotació d'actius

5.2.1 Palanquejament financer

La rendibilitat financera és un indicatiu dels fons generats internament per l'empresa. Aquests fons depenen de com sigui l'estructura financera de la mateixa (passiu i patrimoni net). D'altra banda, aquests fons han de ser suficients per a amortitzar tant les fonts de finançament de l'empresa alienes (creditors) com a pròpies (propietaris/accionistes). La magnitud que mesura aquesta relació és el palanquejament financer citat anteriorment. La seva formulació és:

$$\text{Palanquejament financer} = (\text{RE} - \text{CMD}) * L$$

On cadascun dels seus termes són:

- RE = Rendibilitat econòmica o ROA
- CMD = Cost mitjà del deute
- L = Ràtio d'endeutament (passiu total / patrimoni net)

Per tant, la rendibilitat financera depèn de la rendibilitat econòmica, el seu nivell d'endeutament i del cost del deute.

Amb tot això, s'arriba a la relació existent entre totes dues rendibilitats expressada en la següent fórmula:

$$\text{RF} = \text{RE} + (\text{RE} - \text{CMD}) * L$$

On la rendibilitat financera és igual a la rendibilitat econòmica més el palanquejament financer.

Si el palanquejament financer és positiu, és a dir, la rendibilitat econòmica dels actius és superior al cost financer necessari per al seu finançament, la rendibilitat financera serà sempre positiva i major que l'econòmica.

En aquest cas, s'obté la següent informació de l'empresa analitzada:

Taula 19. Taula del palanquejament financer

	RF	RE	CMD	L	Palanquejament financer
2015	1,39%	0,0316	0,0000	2,2790	0,0720
2016	3,46%	0,0809	-0,0080	2,0871	0,1855
2017	1,58%	0,0657	-0,0221	2,3205	0,2037
2018	-2,09%	-0,0232	-0,0197	2,7876	-0,0100
2019	2,50%	0,0975	-0,0181	2,6832	0,3103

Font: Elaboració pròpia a partir de les dades dels comptes anuals de MIAC, S.L.

L'exercici 2018, amb un resultat negatiu tant en rendibilitat financera com econòmica, s'obté també un palanquejament financer negatiu. El major palanquejament financer positiu ocorre l'any 2019 amb un 31,30% i una rendibilitat financera del 2,50%. Això significa que l'endeutament és positiu amb caràcter general per a les empreses sempre que el cost de la mateixa no superi la rendibilitat econòmica.

També es pot observar, un augment de l'endeutament, es passa d'un 2,27 l'any 2015 a un 2,68 en el 2019. Això és degut a l'increment de patrimoni net, encara que també del passiu total.

En augmentar l'endeutament, el palanquejament financer també augmenta, amb el que el resultat final de la rendibilitat financera és major.

Per això, es pot concloure, que ha d'haver-hi una relació o cert grau d'equilibri entre l'endeutament i rendibilitat, ja que massa finançament aliè pot provocar problemes d'insolvència.

6 IMPLICACIONS ÉTIQUETAS I/O SOCIALS

Les implicacions ètiques són un conjunt de valors, normes i principis propis de l'empresa, per tant, són la base que permet als integrants de l'organització els criteris per a identificar i analitzar les implicacions morals de les decisions estratègiques. En el cas de la societat d'estudi no hi ha unes implicacions ètiques exposades de forma pública, però internament es poden identificar factors d'especial importància com la responsabilitat i l'adaptació a l'entorn.

Les implicacions socials fan referència a la responsabilitat social corporativa (RSC). Aquesta es basa en la gestió responsable i en la cerca de l'equilibri econòmic, social i mediambiental en totes les seves relacions. En els últims anys la RSC adquireix una major importància i les empreses tracten de controlar millor les seves pràctiques per a obtenir una millor imatge corporativa i al mateix temps millorar la seva situació competitiva. L'aspecte més importants en el concepte de RSC aplicats a MIAC a través del conjunt de pràctiques, estratègies o gestió empresarial que utilitza és la responsabilitat respecte al mercat, basant-se en que els clients són un dels actors més directament afectats per l'activitat empresarial, i per tant, és responsabilitat de la companyia mantenir els estàndards de qualitat en els seus productes i serveis, aportant polítiques de transparència.

CONCLUSIONS

Una vegada obtinguts tots els resultats de l'anàlisi dut a terme per als períodes 2015 - 2019 de l'empresa MIAC, S.L., es pot indicar que es caracteritza per la inestabilitat econòmica i financera, la qual presenta dificultats de generar i mantenir resultats positius. De fet, dins el període estudiat, l'empresa incorre en pèrdues en un exercici. A més d'això, es poden extreure les següents conclusions:

Pel que fa a l'anàlisi estratègic, és una empresa amb reconeixement en el mercat, i la seva estratègia competitiva de diferenciació i adaptació, ha provocat el posicionament dins del sector.

El que respecta a l'anàlisi econòmic financer, ha tingut variacions patrimonials en l'immobilitzat immaterial, que correspon a la propietat intel·lectual dels manuals de formació i que ha provocat una liquiditat a curt termini escassa, i per tant, possibles dificultats de tresoreria.

Les ràtios de liquiditat a curt termini no ofereixen valors molt positius, i el canvi anteriorment comentat en l'estructura financera, no ha ajudat a l'evolució positiva al llarg dels exercicis d'estudi.

Respecte a la seva evolució en el llarg termini, no presenta dades estables, la ràtio de solvència ofereix resultats lleugerament positius els dos primers exercicis però disminueix els tres següents, de la mateixa manera que les ràtios d'autofinançament i autonomia financera

D'altra banda, la rendibilitat econòmica, presenta dades inestables, on el segon exercici d'estudi presenta el resultat més elevat però els següents disminueixen considerablement, i l'últim any d'estudi encara presenta resultats inferiors en comparació amb el màxim indicat.

També s'ha detectat en l'estudi, que l'empresa presenta en relació al marge sobre vendes una situació molt similar a la de la rendibilitat financera, el segon exercici d'estudi presenta el resultat més elevat amb un 2,43% però els següents disminueixen considerablement, i l'últim any d'estudi encara presenta resultats inferiors en comparació amb el màxim indicat, amb un resultat de 2,21%.

Cal considerar que la xifra de negocis presenta estabilitat però el resultat abans d'impostos, donat l'augment del resultat en treballs realitzats per l'empresa per al seu actiu, despeses de personal i altres despeses d'explotació tot i la disminució significativa dels aprovisionaments.

I per a finalitzar, pel que fa la seva rendibilitat financera, presenta un augment significatiu, el resultat del primer exercici d'estudi presentava un valor de 3,16% i l'últim any de 9,75%. És un aspecte interessant de cara a reclamar inversors i accionistes, que veuran augmentades les seves inversions, amb el que és un impuls econòmic per a l'empresa. No obstant això, la rendibilitat financera elevada, que funciona com a reclam d'inversors, venia donada per l'alt finançament aliè de l'empresa que l'ha

anat reduint a poc a poc per a evitar la inestabilitat financera, insolvències a curt termini i fins i tot el concurs de creditors.

RECOMANACIONS

Es pot apreciar un creixent endeutament any rere any, i per tant, l'empresa hauria de vigilar aquest endeutament, tot establint un màxim, ja que si bé pot aprofitar el palanquejament financer, l'endeutament podria suposar tensions de tresoreria i no poder afrontar les obligacions a curt termini, tal i com mostrava la ràtio de tresoreria. La recomanació seria tractar de reduir l'endeutament, fins arribar a un nivell que pugui ser sostenible a llarg termini.

La ràtio de qualitat del deute presenta valors elevats, pel que la companyia hauria de tractar de traspasar deute a curt termini cap a deute a llarg termini, incrementant així la ràtio de recursos permanents, cosa que repercutirà positivament en l'estabilitat de la societat.

Les ràtios de liquiditat es troben en una situació compromesa en alguns anys. Per tant, la recomanació seria incrementar la dotació de caixa i actius líquids per a millorar aquesta ràtio i no posar en perill la continuïtat a curt termini de l'empresa.

Les rendibilitats econòmiques i financeres presenten un resultat negatiu degut a les pèrdues que reflecteix l'exercici. La recomanació és tractar de millorar aquests indicadors incrementant els ingressos per la via de vendes o prestació de serveis o bé reduint despeses financeres.

VALORACIÓ

Aquest informe aporta una visió general sobre la situació i evolució de la companyia, més exhaustiva en comparació amb els informes que elabora la companyia anualment, i per tant, m'ha ajudat a tenir un punt de vista més ampli sobre els resultats obtinguts per la societat durant els anys d'estudi.

Aquest treball m'ha permès aplicar els coneixements adquirits durant el Grau en un entorn real i amb el qual tinc una relació estreta. He pogut aprofundir i ampliar coneixements sobre els anàlisis de les empreses, i considero que m'ha enriquit com a professional i com a persona.

AUTOAVALUACIÓ

La Treball de Final de Grau elaborat, considero que analitza i proporciona informació econòmica i financera de l'empresa i la seva evolució, i per tant, ofereix una visió general del seu entorn i posicionament, i a més que pot resultar útil per aplicar a la vida real, per exemple amb inversors. Com indicava a l'apartat de valoració, aquest projecte m'ha permès desenvolupar noves aptituds, nous coneixements i noves competències i, per tant, considero que amb aquest treball he après a guanyar habilitats i a desenvolupar algunes ja existents.

REFERÈNCIES BIBLIOGRÀFIQUES

- [1] PORTER, M.E., (1982). Estrategia competitiva: técnicas para el análisis de los sectores industriales y de la competencia. México: C.E.C.S.A.
- [2] JOHNSON, G., y SCHOLLES, K. (1997). Dirección estratégica: análisis de la estrategia de las organizaciones (3ª ed.). Madrid: Prentice-Halls
- [3] LLORENTE OLIER, J.I (2010) Análisis de estados económico-financieros. Madrid: Centro de Estudios Financieros
- [4] CUERVO, A., y RIVERO, P. (1986). El análisis económico-financiero de la empresa. Revista española de financiación y contabilidad, 16(49), 15-33.
- [5] Sánchez Ballesta, Juan Pedro (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*.
<http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>
- [6] ARCHEL, P., LIZARRAGA, F., SÁNCHEZ, S., y CANO, M. (2012). Estados contables: elaboración, análisis e interpretación. Madrid: Ediciones Pirámide.