

EMPLEO 3:

Si consideramos la siguiente cuenta de resultados de una empresa y calculamos la rentabilidad financiera, sabiendo que los recursos propios son 69 670 € y el activo es 150 000 €, obtenemos:

Ingresos de explotación	45 000
- Gastos de explotación	- 27 020
Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII)	17 980
- Gastos financieros	- 1 900
Beneficio antes de impuestos (BAI)	16 080
- Impuesto sobre Beneficios	- 5 630
Beneficio neto	10 450

Se pide calcular e interpretar la rentabilidad financiera.

Solución:

$$rf = \frac{10\,450}{69\,670} = 0,15 \text{ (15\%)}$$

Este resultado indica que los recursos propios de la empresa han generado beneficios en un porcentaje del 15%, es decir, por cada 100 € de recursos propios se han obtenido 15 € de beneficios.

Si introducimos las ventas y el activo, el resultado es:

$$rf = \underbrace{\frac{10\,450}{45\,000}}_{\text{margen}} \cdot \underbrace{\frac{45\,000}{150\,000}}_{\text{rotación}} \cdot \underbrace{\frac{150\,000}{69\,670}}_{\text{apalancamiento}} = 0,2322 \cdot 0,3 \cdot 2,153 = 0,15 \text{ (15\%)}$$

- El margen de 0,2322 indica que cada 100 € de venta generan 23,22 € de beneficios netos.
- La rotación de 0,3 indica que cada 100 € de inversión en activo generan 30 € de ventas.
- El apalancamiento de 2,153 expresa la relación entre activo y recursos propios.
- La rentabilidad financiera de 0,15 (el producto de los tres) indica que cada 100 € de recursos propios generan 15 € de beneficios.

La mejora de la rentabilidad financiera de la empresa se puede conseguir de tres formas: incrementando el margen y/o la rotación y/o el apalancamiento mediante los procedimientos expuestos teóricamente (aumentar el precio de venta, reducir las inversiones sin alterar las ventas, incrementar los recursos ajenos...). En todo caso, siempre resulta interesante comparar todos estos datos con el de otras empresas del sector.