Ampliación de la metodología actual para el estudio de la tensión de tesorería a corto de un sector

M. A. Farreras – Salvador Linares – Elena Rondós

Ratio una herramienta utilizada en el estudio de una empresa o bien un sector.

Ventajas	Inconvenientes
Ratios + técnicas estadísticas y matemáticas generan diagnósticos de áreas concretas de la empresa	Visión estática
Útiles para estudiar falta de liquidez o predicción de quiebra	Divergencia de resultados debido a subjetividad de valores
Más información si son comparados con valores históricos, estándar o sectoriales	Problemas con los denominadores negativos o cercanos a cero
Útiles para el rendimiento de las acciones de una empresa y de sus activos	Posibilidad de valores atípicos extremos a nivel sectorial
Eliminan las consecuencias de la diferencia de tamaño	Problemas de asimetría en la distribución de ratios (outliers)

Objetivo:

El objetivo del trabajo consiste **en presentar una ampliación de la** metodología para el cálculo de las ratios financieras a corto plazo que nos aproxime con mayor fiabilidad a la solvencia de un sector.

El trabajo presenta una mejora al cálculo convencional para estudiar la capacidad que un sector posee de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo

Ratios financieras sectoriales a corto plazo – Metodología actual

ratio tesorería o acid test	ratio de liquidez o solvencia	ratio de activo corriente + inmovilizado financiero a largo plazo dividido por el pasivo corriente

Ratios financieras a corto plazo por empresa

r_1	r_2	r_3
$\frac{AC - Stock}{PC}$	$\frac{AC}{PC}$	$\frac{AC + IF_lp}{PC}$

Ratios financieras a corto plazo sectorial

R_1	R_2	R_3
$\frac{\sum AC - \sum Stocks}{\sum PC}$	$\frac{\sum AC}{\sum PC}$	$\frac{\sum AC + \sum IF_lp}{\sum PC}$

Ratios financieras sectoriales a corto plazo - Propuesta de metodología

El cálculo de una ratio **por agregación** puede no reflejar perfectamente la realidad

Ejemplo Ratio acid-test del sector por agregación:

$$\frac{\sum AC - \sum Stocks}{\sum PC}$$

	AC-Stocks	PC	Ratio acid-test
Empresa 1	15	10	1,5
Empresa 2	15	20	0,75
Sectorial (por agregación)	30	30	1

Ejemplo Ratio acid-test sectorial de retorno líquido:

$$Rra = \frac{\sum \min(ra_i, 1) \cdot PC_i}{\sum PC_i}$$

Sector	AC_i - PC_i stocks$_i$		ra_i	$\min(ra_i,1)$	$\min(ra_i,1).PC_i$	Ratio acid-test de retorno líquido
Empresa 1	15	10	1,5	1	10	
Empresa 2	15	20	0,75	0,75	15	
Total		30			25	
Sectorial de retorno líquido						0,83333

Ratios financieras sectoriales a corto plazo - Propuesta de metodología

Ratio de liquidez sectorial de retorno líquido:

$$Rra = \frac{\sum \min(ra_i, 1) \cdot PC_i}{\sum PC_i}$$

1. Se elimina la opción que alguna empresa vaya a devolver más del 100% de lo que debe al sector
2. Analiza la capacidad de devolución de pasivo corriente que el conjunto de empresas del sector pueden devolver

RL_1	RL_2	RL_3
$\frac{\sum \min(r_1^i, 1) \cdot PC_i}{\sum PC_i}$	$\frac{\sum \min(r_2^i, 1) \cdot PC_i}{\sum PC_i}$	$\frac{\sum \min(r_3^i, 1) \cdot PC_i}{\sum PC_i}$
$r_1 = \frac{AC - Stock}{PC}$	$r_2 = \frac{AC}{PC}$	$r_3 = \frac{AC + IF_lp}{PC}$

Estudio Empírico

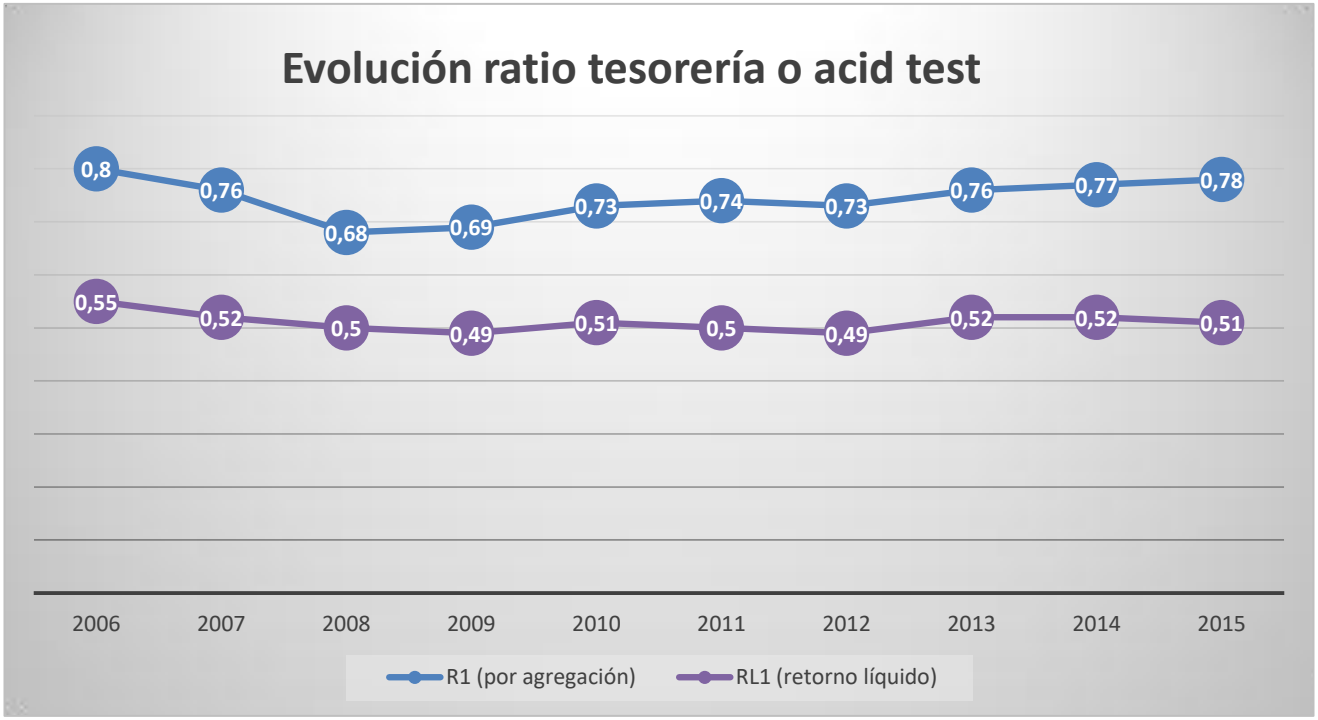
Análisis de la capacidad de devolución de Pasivo Corriente invertido en el sector agrícola

Datos:

- Empresas del CNAE grupo A – subgrupo A01 – Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas - SABI
- Ubicación: Catalunya - Ejercicios 2006 a 2015.

R_1 (por agregación)

$$\frac{\sum AC - \sum Stocks}{\sum PC}$$

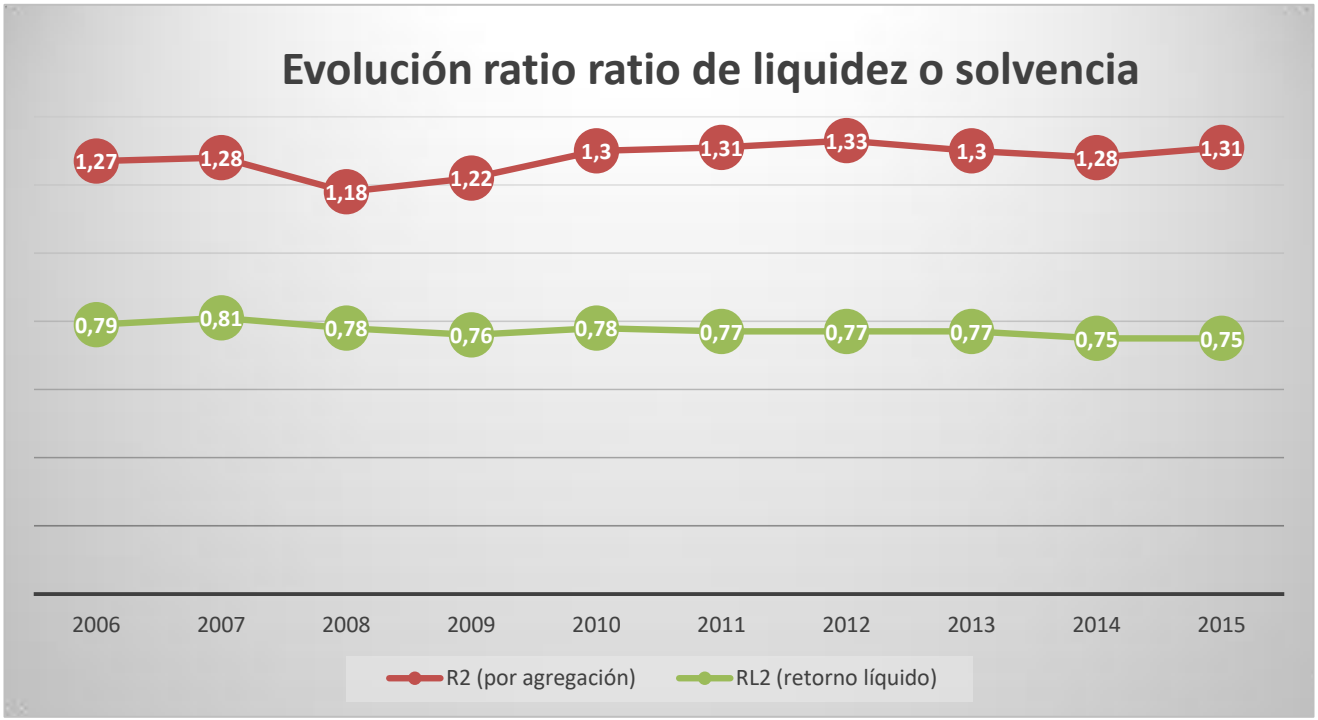


RL_1 (retorno líquido)

$$\frac{\sum \min\left(r_1^i, 1\right) \cdot PC_i}{\sum PC_i}$$

Estudio Empírico

Análisis de la capacidad de devolución de Pasivo Corriente invertido en el sector agrícola



R_2 (por agregación)

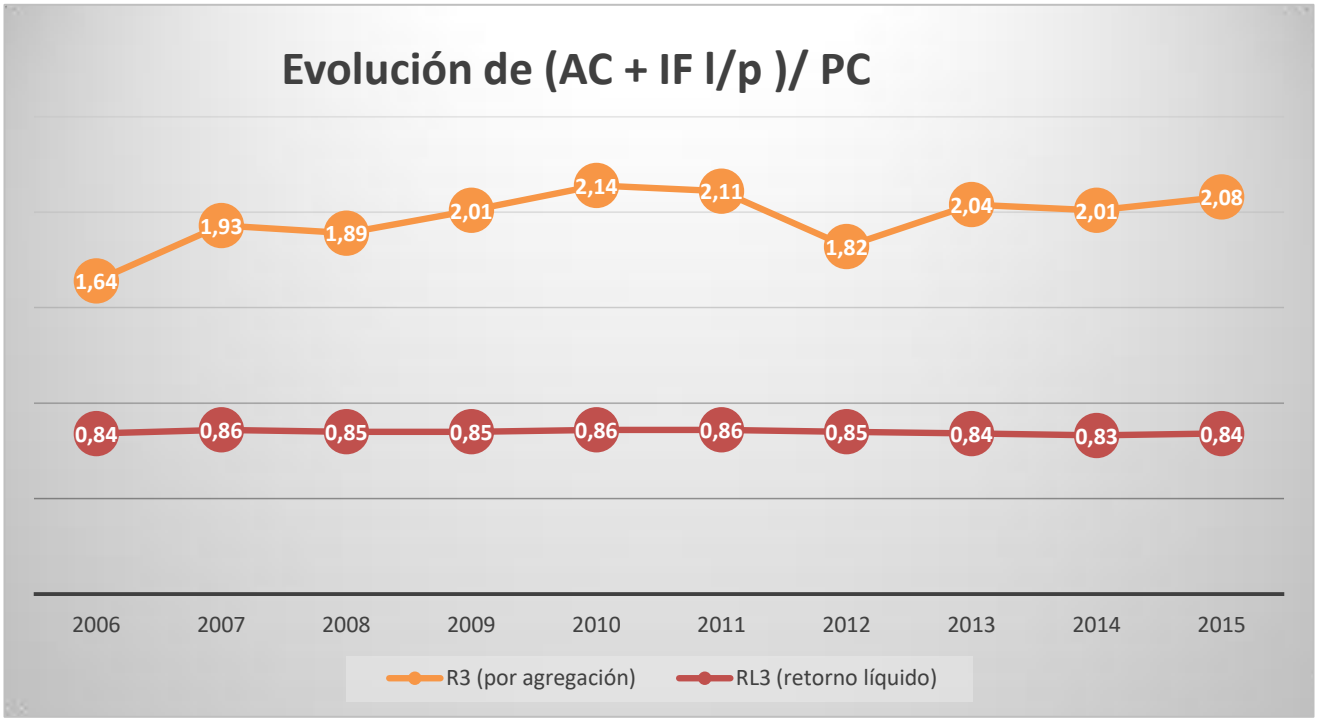
$$\frac{\sum AC}{\sum PC}$$

RL_2 (retorno líquido)

$$\frac{\sum \min\left(r_2^i, 1\right) \cdot PC_i}{\sum PC_i}$$

Estudio Empírico

Análisis de la capacidad de devolución de Pasivo Corriente invertido en el sector agrícola



R_3 (por agregación)

$$\frac{\sum AC + \sum IF_lp}{\sum PC}$$

RL_3 (retorno líquido)

$$\frac{\sum \min\left(r_3^i, 1\right) \cdot PC_i}{\sum PC_i}$$

Conclusiones

Se ha mostrado la utilidad **de ampliar la metodología actual** para el cálculo de las ratios sectoriales

Las ideas son **aplicadas en un sector concreto** y los resultados corroboran la necesidad de la implantación de estos nuevos indicadores.

Ofrece información complementaria sobre **la capacidad de un sector** para devolver globalmente el endeudamiento a corto plazo

4 El trabajo puede tener **repercusiones importantes** tanto a nivel académico como social.