

**ANÁLISIS DE RENTABILIDAD, LIQUIDEZ, SOLVENCIA Y EFICIENCIA EN  
LAS PYMES ESPAÑOLAS: EVIDENCIA EMPÍRICA EN EL PERÍODO (2007-  
2010)**

**Autor: Dr. D. Ángel Rodríguez López**

**Universidad Carlos III de Madrid**

**Resumen**

El presente trabajo de investigación tiene como principal objetivo desarrollar un análisis exhaustivo de la evolución de la rentabilidad financiera y económica, de la liquidez o solvencia a corto plazo, de la solvencia a largo plazo y de la eficiencia del sector empresarial que engloba, aúna e integra a microempresas y pequeñas y medianas empresas (PYMES) españolas en el periodo (2007-2010).

**Abstract**

This research's main objective is to develop a comprehensive analysis of the evolution of the financial and economic profitability, liquidity or short term solvency, long-term solvency and efficiency of business sector which includes, combines and integrates micro, small and medium Spanish companies (SMEs) in the period (2007-2010).

**Palabras clave:** política, contabilidad, PYMES, ratios.

**Key words:** politics, accounting, SME, ratios.

**1. INTRODUCCIÓN**

El presente trabajo de investigación tiene como principal objetivo desarrollar un análisis exhaustivo de la evolución de la rentabilidad financiera y económica, de la liquidez o solvencia a corto plazo, de la solvencia a largo plazo y de la eficiencia del sector empresarial que engloba, aúna e integra a microempresas y pequeñas y medianas empresas (PYMES) españolas en el periodo (2007-2010), caracterizado por un entorno macroeconómico y microeconómico de crisis financiera global a nivel doméstico e internacional y por la existencia de múltiples y diversos procedimientos judiciales por impagos y concursos de acreedores registrados en el tejido empresarial español durante el ámbito temporal referido.

A pesar de que las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en España, muestran un tamaño medio más reducido si utilizamos como punto de comparación los tamaños medios estandarizados de la Unión Europea (UE), en la actualidad, en las microempresas y Pymes españolas es posible observar una mayor dispersión entre los tamaños medios de cada segmento analizado.

No obstante lo anterior, de los datos extraídos y publicados por la Dirección General de Política de la PYME, podemos deducir que las Pymes españolas han crecido de manera moderada y aumentado su tamaño en los últimos 10 años y, por lo tanto, han reducido distancias entre sus tamaños medios relativos.

Por otra parte, según los datos ofrecidos en torno al asunto por la Dirección General de Política de la PYME, conviene destacar al respecto la importancia significativa que tienen, en nuestro país, las pequeñas y medianas empresas (PYMES), en virtud del elevado nivel de empleo que generan –cerca del 80% del total de empleo generado por la economía española en su conjunto, en términos macroeconómicos-.

Asimismo, otro factor de relevancia a tener en cuenta en este aspecto específico se relaciona no solamente en la cantidad de empleo generado por las PYMES y microempresas españolas, sino también en el umbral, nivel o

grado de calidad del empleo total que se crea. De esta forma, el empleo generado por las pequeñas y medianas empresas (PYMES), en nuestro país, se configura como sumamente trascendente, en este ámbito concreto, al representar la creación de empleo fijo, a saber, los contratos indefinidos, en el 75% de los casos analizados. Así, tres de cada cuatro empleos creados por las PYMES son de alta calidad, al enmarcarse dentro de la contratación indefinida, que implica una mayor estabilidad para los trabajadores contratados con consiguientes beneficios económicos, sociales y laborales que supone esta modalidad de contratación, desde el punto de vista del trabajador o empleado.

## **2. ANÁLISIS DE RENTABILIDAD**

En este ámbito concreto, podemos destacar en primer término, para el período de tiempo considerado, una importante disminución de la rentabilidad económica de las microempresas y Pymes analizadas, como consecuencia de una caída o disminución acusada de la demanda de bienes y servicios derivada de las recesión o crisis económica interna e internacional, que tiene como principal consecuencia negativa un empeoramiento del margen de beneficio sobre ventas, del beneficio económico, bruto, operativo o de explotación y del EBITDA (Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización).

Por otra parte, se ha producido un incremento en la rotación de activos de las entidades analizadas como consecuencia de una disminución del conjunto global de inversiones en el negocio empresarial derivadas de la reducción de la demanda interna. Sin embargo, el efecto positivo de la reducción del ratio de rotación de activos ha sido insuficiente para compensar el efecto negativo de la caída de la demanda sobre el volumen de ventas, cifra de negocio o facturación total de las empresas objeto de estudio, de manera que el efecto final sobre la rentabilidad de las inversiones (ROA) en esta tipología específica de empresas, ha sido negativo.

En segundo lugar, la caída de la rentabilidad de los activos empresariales ha tenido, de manera generalizada, un impacto negativa sobre la rentabilidad

financiera antes y después de impuestos para los accionistas de las empresas analizadas, como consecuencia de dos factores interrelacionados, a saber, por una parte la ostensible reducción del beneficio económico empresarial –debido a la caída de las ventas- y su impacto negativo sobre el beneficio financiero y sobre el beneficio líquido.

Por otra parte, la disminución de la rentabilidad financiera también tiene su razón de ser en el ingente incremento de los costes financieros a que se han visto sometidas las microempresas y Pymes analizadas, producto de un aumento considerable de los volúmenes de endeudamiento a corto y largo plazo en estas entidades, que no ha podido compensar las graduales reducciones de los tipos de interés, esto es, el coste de captación de recursos financieros ajenos o exigibles, en el mercado financiero o de préstamo.

A su vez, la disminución de la rentabilidad financiera y del beneficio financiero de las entidades objeto de estudio en este trabajo, se ha configurado como un factor explicativo clave para el incremento de la financiación procedente de recursos financieros exigibles –en especial deudas a corto plazo-, al disminuir el nivel o volumen de autofinanciación o beneficios no distribuidos en el conjunto de microempresas y Pymes analizadas, como consecuencia de la caída del resultado empresarial a nivel global.

Finalmente, las disminuciones de los beneficios económico y financiero y su impacto negativo sobre las rentabilidades económica y financiera en las microempresas y Pymes analizadas, tienen como consecuencia un incremento del riesgo económico y financiero de aquéllas, y, en último término, un aumento del riesgo global empresarial de las mismas.

Las PYMES más rentables se localizan en las microempresas y pequeñas empresas del territorio insular canario; las pequeñas empresas de las Comunidades Valenciana, Murciana y el País Vasco; y, también en las medianas y pequeñas empresas de la Comunidad Foral de Navarra. Asimismo, las PYMES menos rentables son las localizadas en las medianas empresas de

Castilla-León y la Comunidad Murciana, así como también, las pequeñas y medianas empresas de la Comunidad Autónoma de Extremadura.

En último término, si lo que queremos analizar es la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en nuestro país, entre los sectores económicos menos rentables se encuentra el sector de la industria manufacturera de baja intensidad tecnológica, actividades sanitarias, agricultura, ganadería, almacenamiento y, en último término, el sector de comunicaciones. De manera inversa, entre los sectores económicos más rentables para la realización de actividades de la PYME española, conviene destacar la industria extractiva, las actividades inmobiliarias, la fabricación de máquinas de oficinas y equipos informáticos, y, en general, todos aquellos sectores relacionados con la industria manufacturera de alta intensidad tecnológica

### **3. ANÁLISIS DE LA LÍQUIDEZ**

Si lo que tratamos de realizar es un análisis de nivel de liquidez o solvencia a corto plazo de las microempresas y Pymes radicadas en territorio español, podemos extraer las siguientes conclusiones significativas.

En primer lugar, conviene destacar una importante caída de la liquidez o solvencia a corto plazo de las microempresas y Pymes analizadas debido a la existencia de frecuentes déficits de tesorería o efectivo en la mayoría de los casos observados, al aumento del stock o nivel de existencias en los almacenes de materias primas, productos terminados y mercaderías derivados de las dificultades manifiestas para colocar en el mercado la producción generada y de un aumento feroz de la competencia a nivel doméstico e internacional.

En lo relativo a la gestión de la liquidez, las Pymes analizadas se caracterizan por sus activos financieros a corto plazo. Más concretamente, las microempresas presentan una mayor estabilidad en cuanto a la inversión y amortización total; las pequeñas empresas se configuran como las que deben dedicar un mayor proporción de sus recursos generados a la amortización de

sus activos; y, finalmente, las empresas medianas se caracterizan por moderar o graduar el conjunto de sus inversiones en función de la demanda, además de comprometer más o menos recursos generados a las correspondientes dotaciones anuales por amortización, dependiendo de su tamaño.

Por último, en el capital financiero de microempresas y Pymes se observan como características principales la elevada dependencia financiera de los créditos con los proveedores, es decir, del crédito comercial o de provisión sobre el total de pasivo corriente de las entidades empresariales; el elevado nivel de endeudamiento a corto plazo, en general, como ya hemos apuntado más arriba, a pesar de la caída generalizada de los tipos de interés oficiales; y la importancia del peso de los Fondo Propios integrados en el Patrimonio Neto de las empresas más pequeñas, sobre todo en períodos de restricciones crediticias como los actuales.

#### **4. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA Y LA EFICIENCIA**

En este ámbito específico, teniendo en cuenta el tamaño o dimensión de las empresas analizadas, podemos observar como, por segmentos, las medianas empresas son las que tienen una mayor solvencia estructural a largo plazo. Además, en esta tipología de entidades empresariales se detecta, asimismo, que sus variaciones se ajustan en mayor medida al ciclo inversor, con una tendencia en los últimos años en concordancia con las nuevas inversiones y limitaciones acaecidas en la financiación a través de recursos ajenos exigibles a corto o a largo plazo.

En último término, en lo relativo a la gestión de microempresas y Pymes analizadas en el presente trabajo, puede observarse, con meridiana claridad, que las que consiguen un mayor grado de eficiencia gestora son las pertenecientes al ámbito de pequeñas empresas.

Asimismo, las microempresas se muestran algo menos eficientes que las anteriores y con una tendencia final a la baja, mientras que en las empresas medianas no hay unos resultados claros y concluyentes en este aspecto

concreto, puesto que en ellas se detectan variaciones u oscilaciones que pueden interpretarse como un reflejo de procesos de ajuste entre la eficiencia económica y la cuota de mercado esperada, aunque en los últimos años, se observa una pequeña tendencia al alza en este tipo de entidades de mayor dimensión.

## **5. CONCLUSIONES SIGNIFICATIVAS**

En este artículo hemos procedido a analizar la rentabilidad financiera, económica, la liquidez o solvencia a corto plazo, la solvencia a largo plazo y la eficiencia del sector empresarial que engloba, aúna e integra a microempresas y pequeñas y medianas empresas (PYMES) españolas en los último tres años.

En virtud del análisis realizado podemos concluir que las disminuciones de los beneficios económico y financiero y su impacto negativo sobre las rentabilidades económica y financiera en las microempresas y Pymes analizadas, tienen como consecuencia un incremento del riesgo económico y financiero de aquéllas, y, en último término, un aumento del riesgo global empresarial de las mismas, lo que se ha traducido en un aumento considerable del número total de procedimientos judiciales en forma de suspensiones de pagos o concursos de acreedores en nuestro país que han aumentado de manera exponencial en más de un 300% durante el período de tiempo considerado, lo cual avala y ratifica las principales conclusiones que se derivan de este trabajo de investigación, y que, en último término, suponen una medida efectiva del impacto que la crisis económica y financiera ha tenido, en el caso español, en términos de liquidez, rentabilidad, eficiencia y riesgo global empresarial para el conjunto específico de entidades analizadas.

## **Bibliografía**

Ballester, E.: "Principios de Economía de la Empresa". Alianza Universidad. Madrid. 1985.

Barroso Castro, C. (Coord.): "Casos y Cuestiones de Economía de la Empresa". Pirámide. Madrid. 1996.

Bateman, T. y Snell, S.: "Administración. Una ventaja competitiva". Mc Graw Hill. México. 2001.

Brealey, R.A. y Myers, S.C.: "Fundamentos de financiación empresarial". Mc Graw Hill. 1993.

Cabanelas Omil, J.: "Dirección de Empresas. Bases en un Entorno Abierto y Dinámico". Pirámide. Madrid. 1998.

Cuervo, A: "Introducción a la Administración de Empresas". Civitas. Madrid. 1994.

Daft, R. y Marcic, D.: "Introducción a la administración". Thomson. Madrid. 2006.

Dasi, M.; Dolz, C.; Ferrer, O. y Iborra, J.: "Fundamentos de Dirección de Empresas". Conceptos y habilidades directivas. Thomson editores. Madrid. 2006.

Domínguez Machuca, J.A. et al.: "Dirección de Operaciones". McGraw-Hill. 1995.

Dubrin, A.: "Administración". Thomson editores. Madrid. 2000.

Durbán Oliva, S.: "Introducción a las Finanzas Empresariales". Publicaciones de la Universidad de Sevilla. Sevilla. 1994.

Eppen, G.; Gould, F.; Schmidt, P.; Moore, J.: "Introducción a la Ciencia Administrativa". Prentice Hall. 1999.



García del Junco, J y Casanueva, C. (coords): "Fundamentos de Gestión Empresarial". Pirámide. Madrid. 2002.

Gómez-Mejía, L; Balkin, D. y Cardy, R.: "Management". Mc Graw-Hill. México. 2005.

Hellriegel, D y Slocum, J.: "Administración" (séptima edición). Thomson Editores. Madrid. 1998.

Navas, J. y Guerras; L: "La Dirección Estratégica de la Empresa". Civitas. Madrid. 1998.

Robbins, S.P., Coulter, M.: "Administración". México. Prentice Hall. 2000.

Schroeder, R.G.: "Administración de las operaciones". McGraw Hill. México. 1992.

Tarrago Sabate, F.: "Fundamentos de Economía de la Empresa". Librería Hispano Americana. Barcelona. 1989.

*Fecha recepción del original: abril, 2011*

*Fecha de aceptación: julio, 2011*