

Ponencia: Análisis rápido de balances



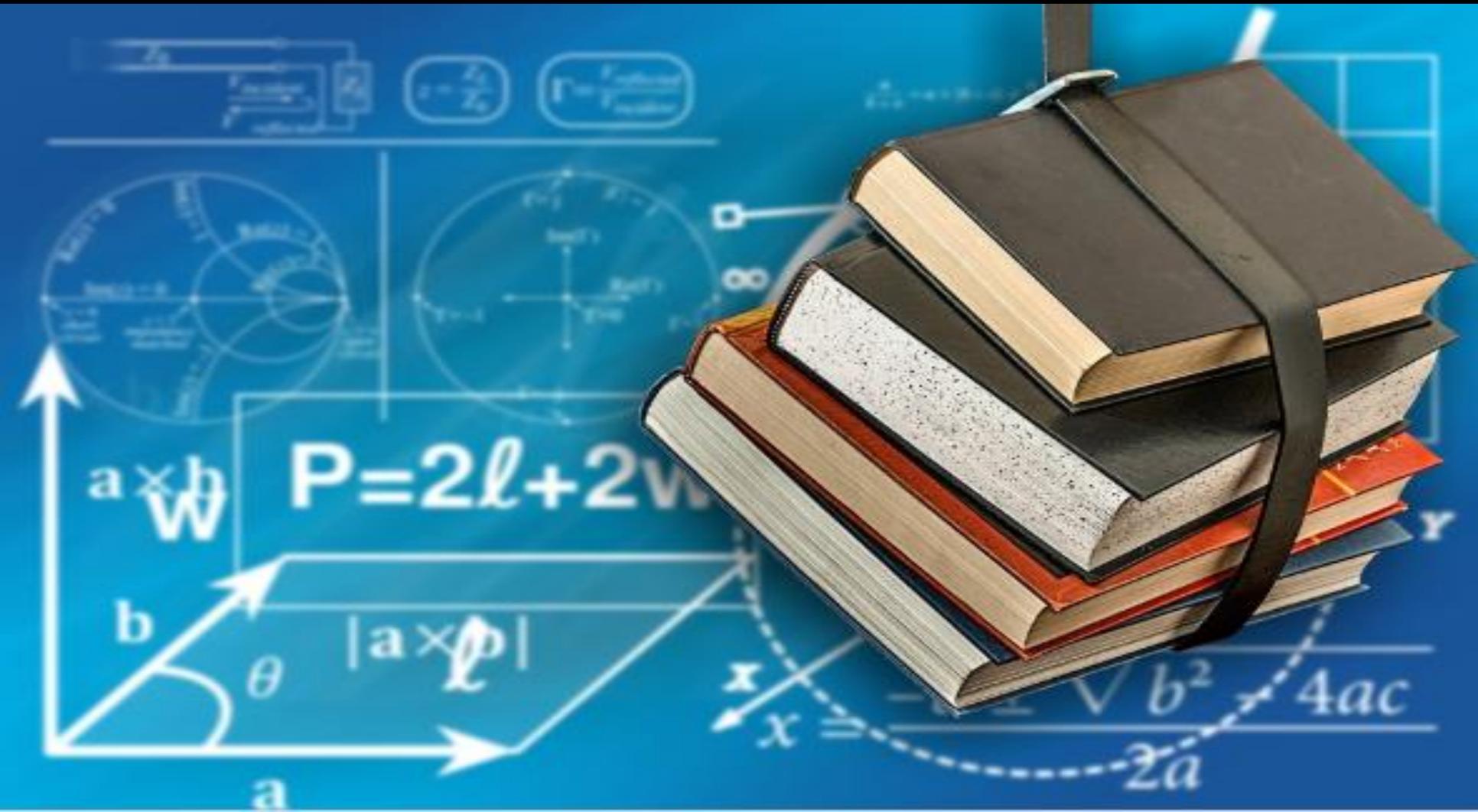
**GENERALITAT
VALENCIANA**

iVACE
INSTITUT VALENCIÀ DE
COMPETITIVITAT EMPRESARIAL

CEEI
VALENCIA
CENTROS EUROPEOS DE
EMPRESAS INNOVADORAS

Análisis rápido de Balances

Profesor : JesúsDublino



INDICE

¿Qué es lo más IMPORTANTE?

- ¿Para qué, queremos analizar?
- ¿Porqué hacer este análisis rápido?

La CONTABILIDAD, secretos básicos

- Documentación base que hay que conocer
- El SIT y el PYG
- Las amortizaciones, su significado y necesidad
- Las dotaciones y provisiones

Algunos MATICES

- El UR (Umbral de rentabilidad)
- Relatividad del beneficio
- El CF (Cash-Flow, flujo de caja)
- El FL (Financial leverage) y los secretos del APALANCAMIENTO FINANCIERO

Algunas HERRAMIENTAS

- La hoja de cálculo Excel ©
- DUBLINO (antes VENERE), la herramienta definitiva

¿Qué es lo más
importante para poder
Analizar?



LO MAS IMPORTANTE



CONTABILIDAD VIVA



ACTUALIZADA



VISION SIMPLIFICADA Y GLOBAL



CON CUADRO DE MANDO



MECANIZADA E INTEGRADA.

Tenemos que elegir las dos más importantes :

Dinamismo
Eficiencia y
Productividad

Balance

Valor de la empresa

Interés

Rentabilidad
del negocio

Objetivos

Grado de realización

D **U** **B** **L** **I** **N** **O**

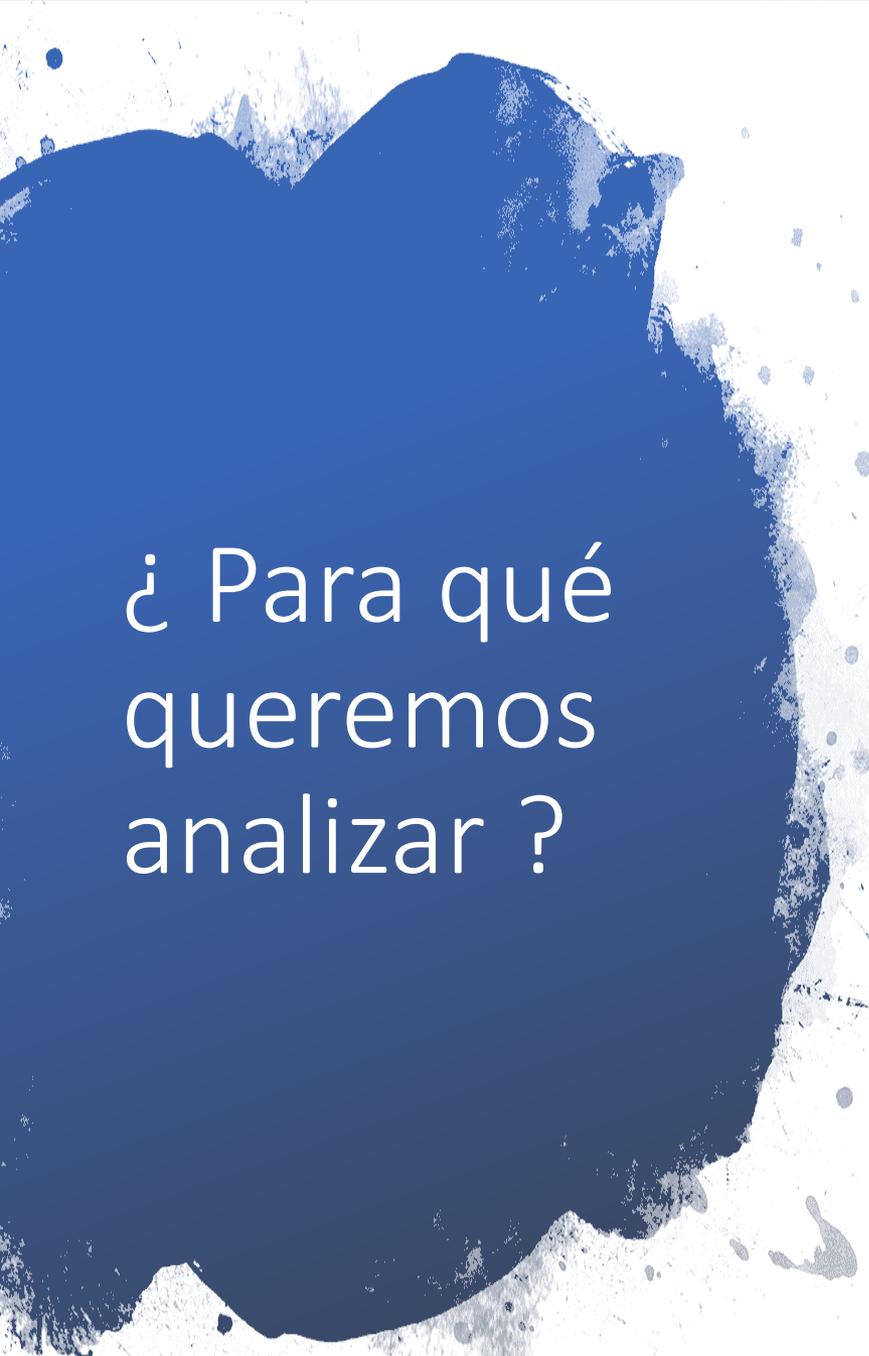
Uy!!! El
endeudamiento

Uy!! Enfermedades

Liquidez
Estabilidad

Negocio,
Ventas y Márgenes





¿ Para qué
queremos
analizar ?

- Tomar DECISIONES sobre nuestra estrategia empresarial
- Sistematizar nuestra recogida de datos en la CONTABILIDAD, de forma que facilite de forma automatizada, los datos que siempre queremos conocer, mediante un Cuadro de Mando.
- Comprobar cuál será la opinión del mercado, de las empresas de informes, de las compañías aseguradoras de crédito, de los Bancos, e incluso ¿porqué no? de nuestros clientes, proveedores, etc.

¿Porqué analizar rápido?



La regla de Pareto (80-20)



Simplificar la visión (es un arte).



Herramientas hay más que suficientes



No tenemos tiempo para obtener datos, lo tenemos para tomar decisiones.



Para “poner en orden” y sintetizar nuestra cultura financiera, o lo que es mejor, nuestra visión global de conceptos.



Para saber como nos ve el mercado, riesgos de clientes, estudiar un partner, o una cooperación comercial, etc..

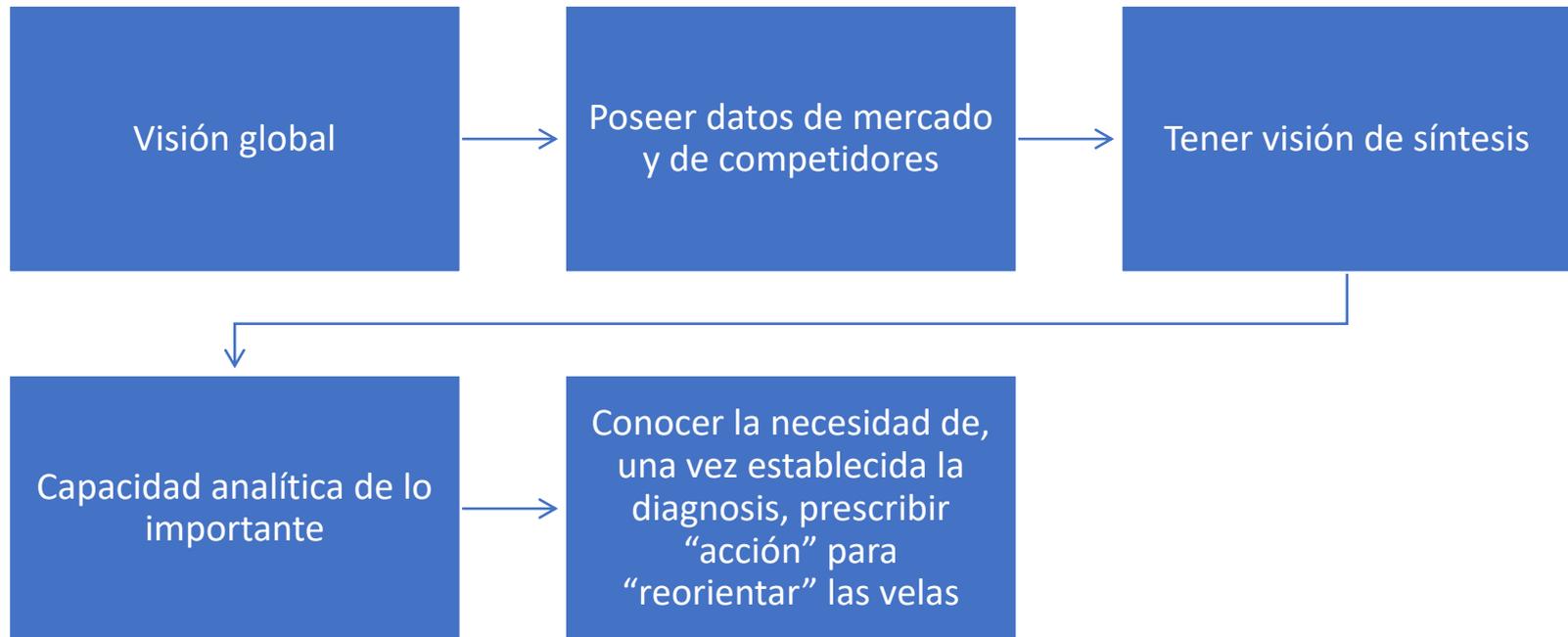
¿Cuáles
son las 3
formas
básicas de
analizar?

Detectar las patologías
de la empresa

Localizar las fortalezas

Tener una visión global

¿Qué es lo importante en el análisis ?



CHECK DE FASES, para analizar :

DOCUMENTACION

- SYS + SIT + PYG (5 años)
- Precaución : Contabilidad al día + Reflejo real de la actividad

HERRAMIENTAS GENÉRICAS

- Simplificación de la visión
- Ratios
- Gráficos
- Cuadro de Mando (Scoreboard)
- Comité de Dirección

PLAN ESTRATÉGICO y PRESUPUESTARIO, ¿existe?



CONTABILIDAD

¿Qué es
Actividad
Económica?
¿Para que
sirve la
contabilidad?

La actividad económica se lleva a cabo básicamente, por la confluencia de conceptos, entre otros, como :

- Satisfacer la demanda del mercado
- Diseñar, Comprar, Producir, Comercializar
- Cobrar y Pagar

Para tener un control de todo esto, surge la Contabilidad, que informa de :

- La gestión diaria efectuada
- La visión de síntesis de los datos económicos y financieros:
 - Resultado de la gestión (mi posición económica) (¿Gano o pierdo pasta?)
 - Controlar mi tesorería
 - Conocer mi posición financiera, es decir lo que tengo y me deben (Activo), contra lo que debo (Pasivo)
- Informar a terceras personas, que necesitan conocer mis datos (bancos, accionistas, mercado, etc.)
- Cumplir con mis obligaciones legales con la Administración Pública en todos sus aspectos
 - Contabilidad Legalmente Obligada
 - Obligaciones tributarias
 - Obligaciones laborales y con la Seguridad Social
- Me ayuda a tomar decisiones
Y.....¿las tomo y las ejecuto.....?

Definiciones

- CONTABILIDAD.-

- Técnica que permite

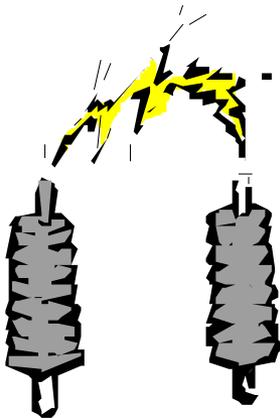
- Clasificar
- Registrar y
- Sintetizar

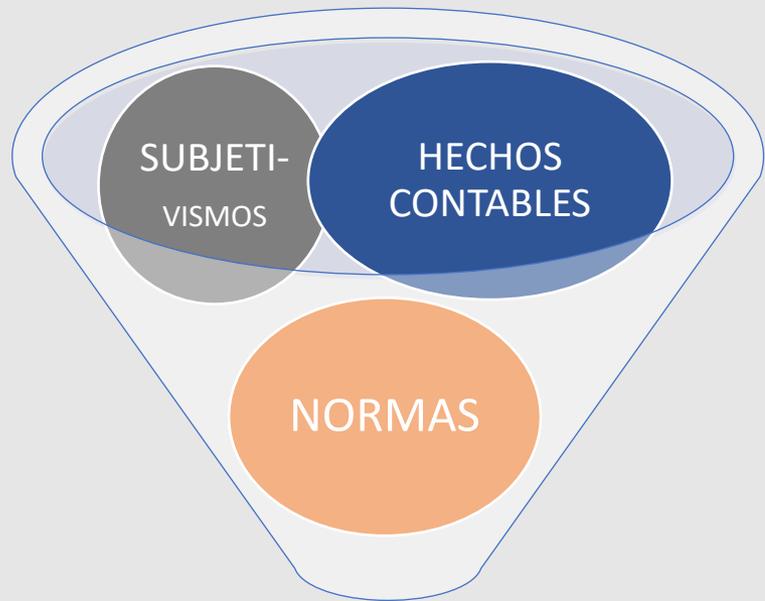
- los hechos económicos de la actividad empresarial o profesional, en orden a obtener posteriormente información financiera, y facilitar la toma de decisiones.



- PARTIDA DOBLE.-

- Método utilizado en los registros contables, mediante el cual, un hecho contable, implica AL MENOS, SIEMPRE, dos anotaciones en diferentes masas patrimoniales.
- Y por muchas anotaciones que haya, siempre sumara igual el DEBE y el HABER..... SIEMPRE..... 😊



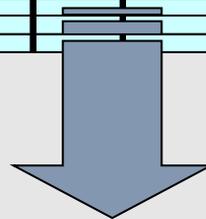
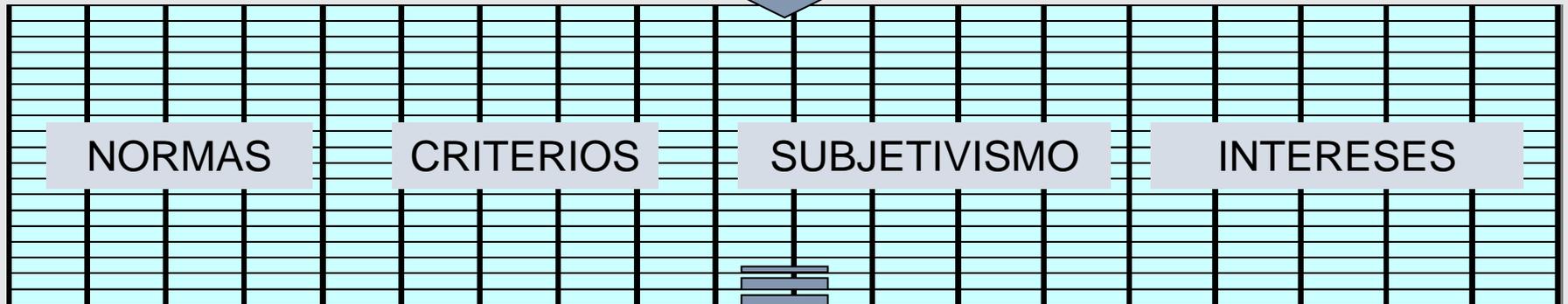
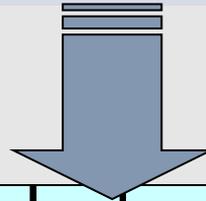


CONTABILIDAD



Los hechos contables.....

HECHO CONTABLE



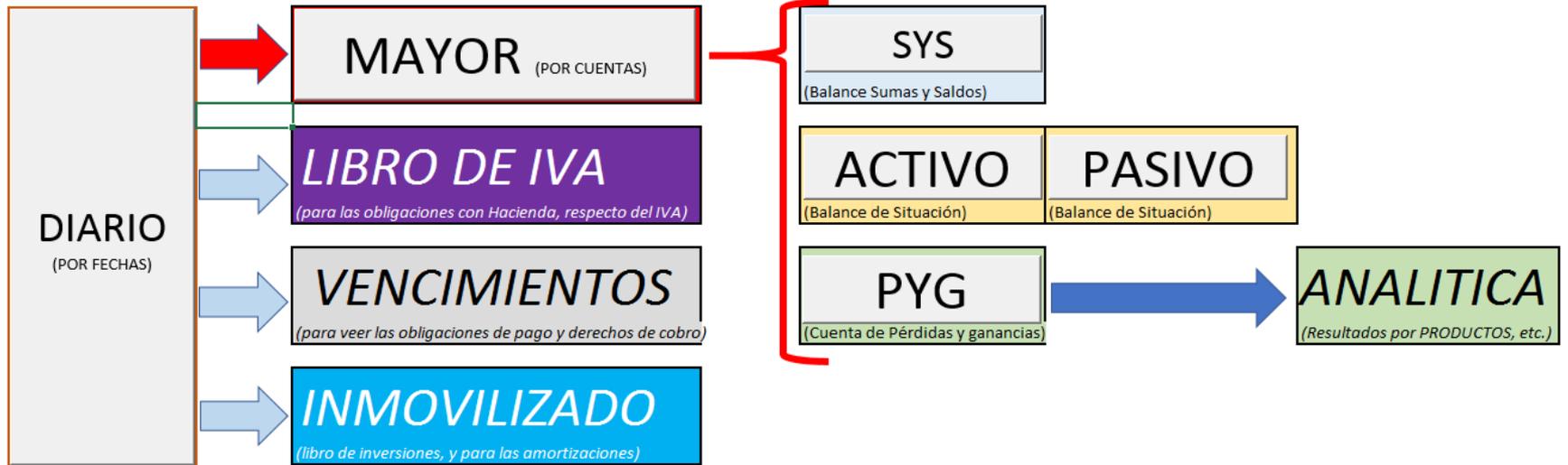
REGISTRO CONTABLE



EL SECRETO :

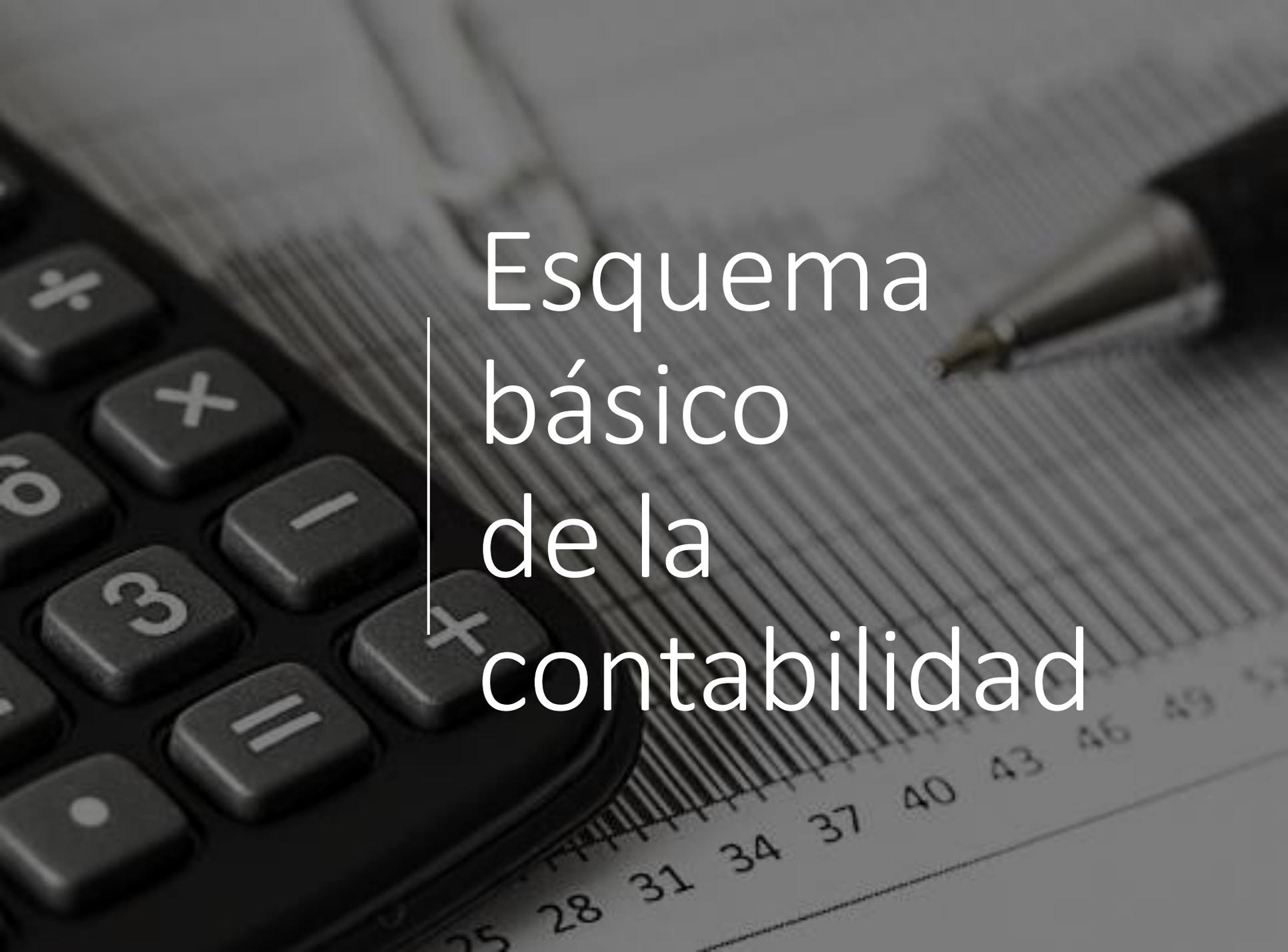
- Las diferentes FORMAS de ver los datos contables son los que provocan los diferentes LIBROS y registros necesarios.
- Bien por norma legislativa, bien por enfoque práctico y necesario, entendiendo la contabilidad como la herramienta necesaria para la toma de decisiones







DOCU
BASE



Esquema básico de la contabilidad

¿Cuáles son algunos de los principales documentos?

DIARIO

- Relación de operaciones contables por DIAS, con una explicación individualizada

MAYOR (Cuentas)

- La visión del libro diario anterior, pero “ordenada” por cuentas afectadas
- Lo importante de una cuenta : NOMBRE-MOVIMIENTOS Y SALDO
 - Nombre : denominación, (ejemplo Banco JJ)
 - Saldo : Expresión final que indica si le debemos o nos debe

SYS (Sumas y saldos)

- Relación de todas las cuentas de una empresa, con expresión básica de Nombre y Saldo (ya no se ve el historial del punto anterior)

PYG (Perdidas y ganancias)

- Selección de las cuentas anteriores del SYS, siempre y cuando represente GASTO o INGRESO, y para por diferencia entre ambos totalizadores establecer si ganamos o perdemos

SIT (Balance Situación)

- Selección de las cuentas anteriores del SYS, siempre y cuando NO represente gasto o ingreso,
- Se aglutinan en Activo (lo que tenemos y nos deben) y Pasivo (lo que debemos incluido los accionistas)
- Comparando ambos, podremos comprobar entre otra, nuestra capacidad de asumir nuestras obligaciones de pago

LIBRO DIARIO

Empresa
Condiciones

Fecha

ASIEN.	FECHA	SUBCUENTA	DESCRIPCION	CONCEPTO	DEBE	HABER
				SUMAS ANTERIORES . .	314.742,38	309.088,34
14	05-03-09	6290000	Otros servicios	SU FACTURA	92,00	
14	05-03-09	6240001	Desplazamientos y dietas	SU FACTURA	28,60	
14	05-03-09	5700000	Caja		487,20	
14	05-03-09	5700000	Caja		701,80	
14	05-03-09	5700000	Caja		1.380,40	
14	05-03-09	5700000	Caja		2.436,00	
14	05-03-09	5700000	Caja		1.380,40	
14	05-03-09	5700000	Caja		974,40	
14	05-03-09	5700000	Caja		730,80	
14	05-03-09	5700000	Caja		701,80	
14	05-03-09	4720016	H.P. Iva Soportado 16 %	SU FACTURA	13,69	
14	05-03-09	4720016	H.P. Iva Soportado 16 %	SU FACTURA	19,19	
14	05-03-09	6290002	Gasolina	SU FACTURA	119,96	
14	05-03-09	4720016	H.P. Iva Soportado 16 %	SU FACTURA	13,06	
14	05-03-09	6400000	Sueldos y Salarios	SU FACTURA	1.000,00	
14	05-03-09	4720016	H.P. Iva Soportado 16 %	SU FACTURA	14,69	
14	05-03-09	4720016	H.P. Iva Soportado 16 %	SU FACTURA	5,07	
14	05-03-09	6280000	Suministros	SU FACTURA	85,54	
14	05-03-09	6400000	Sueldos y Salarios	SU FACTURA	1.000,00	
14	05-03-09	6400000	Sueldos y Salarios	SU FACTURA	1.000,00	
14	05-03-09	6400000	Sueldos y Salarios	SU FACTURA	1.000,00	

estructura POSIBLE y simple de una cuenta					
FECHA CONTABLE	CONCEPTO	REFERENCIA	DEBE	HABER	SALDO
15/02/2008	ingreso cheques	453812	35.000,00		35.000,00
16/02/2008	cheque	456		5.000,00	30.000,00
17/02/2008	cheque	628		6.000,00	24.000,00
18/02/2008	cheque	457		12.000,00	12.000,00
19/02/2008	cheque	458		68.000,00	-56.000,00
20/02/2008	ingreso cheques	629	72.000,00		16.000,00
25/02/2008	recibo telefono	mes ene.08		15.000,00	1.000,00

BALANCE DE SUMAS Y SALDOS

Empresa

Fecha

Condiciones PERIODO : 01-01-09 / 31-01-09 SUBCUENTAS : 0000000 / 9999999 (importes en Euros)

CODIGO	DESCRIPCION	SALDO INICIAL	DEBE	HABER	SALDO
100	Capital social	-3.010,00	0,00	0,00	-3.010,00
1000000	Capital	-3.010,00	0,00	0,00	-3.010,00
112	Reserva legal	- 602,00	0,00	0,00	- 602,00
1120000	RESERVA LEGAL	- 602,00	0,00	0,00	- 602,00
113	Reservas voluntarias	-12.013,95	0,00	41.736,75	-53.750,70
1130000	Reservas Voluntarias	-12.013,95	0,00	41.736,75	-53.750,70
118	Aportaciones de socios o propietarios	-18.105,06	0,00	7.662,55	-25.767,61
1180000	APORTACIONES DE SOCIOS O ADMINISTRADORES	-18.105,06	0,00	7.662,55	-25.767,61
120	Remanente	-41.736,75	41.736,75	0,00	0,00
1200000	Beneficios Año Anterior	-41.736,75	41.736,75	0,00	0,00
218	Elementos de transporte	16.206,90	0,00	0,00	16.206,90
2180000	Elementos de transporte	16.206,90	0,00	0,00	16.206,90

ACTIVO			notas de la memoria	ejercicio n	ejercicio n-1
A) ACTIVO NO CORRIENTE					
I		Inmovilizado intangible			
II		Inmovilizado material			
III		Inversiones inmobiliarias			
IV		Inversiones en empresas del grupo y asociadas			
V		Inversiones financieras a largo plazo			
VI		Activos por Impuesto Diferido			
B) ACTIVO CORRIENTE					
I		Activos no corrientes mantenidos para la venta			
II		Existencias			
III		Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
	1	Clientes por ventas y prestaciones de servicios			
	2	Accionistas por desembolsos exigidos			
	3	Otros deudores			
IV		Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
V		Inversiones financieras a corto plazo			
VI		Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
VII		Periodificaciones			
TOTAL ACTIVO					

Balance de Situación

PATRIMONIO NETO Y PASIVO			notas de la memoria	ejercicio n	ejercicio n-1
A) PATRIMONIO NETO					
A-1	Fondos propios				
	I	Capital			
		1 Capital escriturado			
		2 Capital no exigido			
	II	Prima de emisión			
	III	Reservas			
	IV	Acciones y participaciones propias			
	V	Resultados de ejercicios anteriores			
	VI	Otras aportaciones de socios			
	VII	Resultado del ejercicio			
	VIII	Dividendo a cuenta			
	IX	Otros instrumentos de patrimonio			
A-2	Ajustes por cambios de valor				
A-3	Subvenciones, donaciones y legados recibidos				
B) PASIVO NO CORRIENTE					
	I	Provisiones a Largo Plazo			
	II	Deudas a Largo Plazo			
		1 Deudas con Entidades de Crédito			
		2 Otras deudas a Largo Plazo			
	III	Deudas con Empresas del Grupo y asociadas a Largo Plazo			
	IV	Pasivos por Impuesto Diferido			
B) PASIVO CORRIENTE					
	I	Pasivos no corrientes vinculados con activos mantenidos para la venta			
	II	Provisiones a Corto Plazo			
	III	Deudas a Corto Plazo			
		1 Deudas con Entidades de Crédito			
		2 Otras deudas a Corto Plazo			
	IV	Deudas con Empresas del Grupo y asociadas a Corto Plazo			
	V	Acreedores Comerciales y otras cuentas a Pagar			
		1 Proveedores			
		2 Otros Acreedores			
	VI	Periodificaciones			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO					

Balance de Situación

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO TERMINADO EL _____

notas de la memoria ejercicio n ejercicio n-1

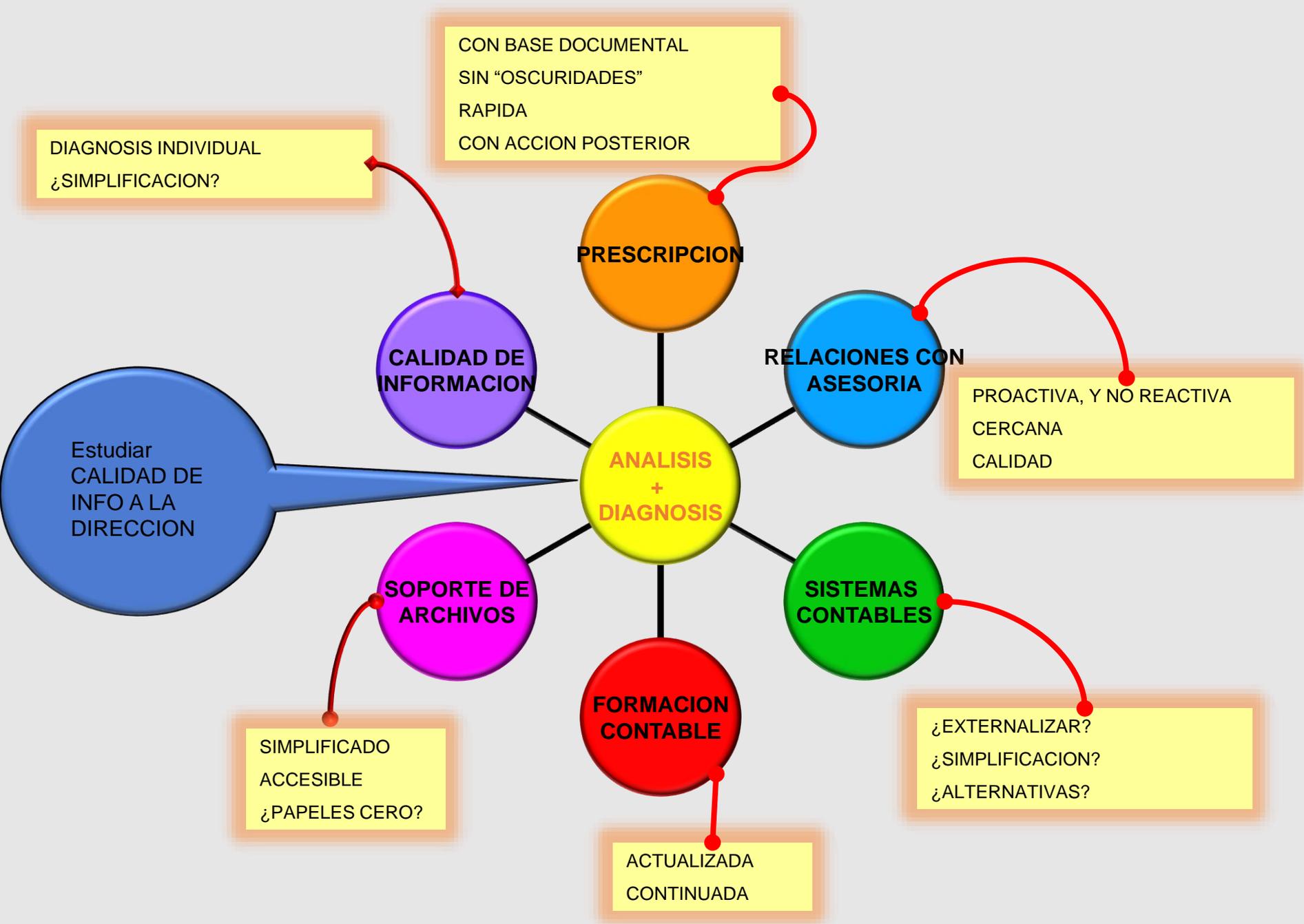
1	Importe neto de la cifra de negocios			
2	Variación de existencias de productos terminados y en curso			
3	Trabajos realizados por la empresa para su activo			
4	Aprovisionamientos			
	MB Margen Bruto			
5	Otros ingresos de explotación			
6	Gastos de personal			
7	Otros gastos de explotación			
8	Amortización del inmovilizado			
9	Imputación de subvenciones de capital y otras			
10	Excesos de provisiones			
11	Deterioro y enajenaciones del inmovilizado			
12	Otros resultados			
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN				

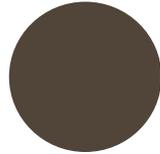
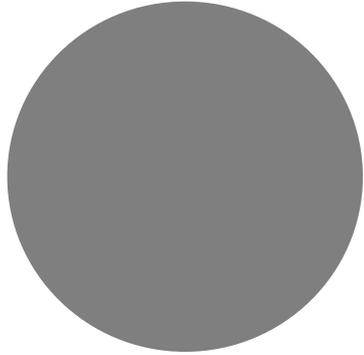
**Cuenta de
Perdidas y
Ganancias**

13	Ingresos financieros			
14	Gastos financieros			
15	Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
16	Diferencias de cambio			
17	Deterioro, bajas y enajenaciones de instrumentos financieros			
B) RESULTADO FINANCIERO				

C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS				
18	Impuestos sobre beneficios			

D) RESULTADO DEL EJERCICIO				
-----------------------------------	--	--	--	--





ANALISIS FINANCIERO BASICO

ASPECTOS CUALITATIVOS

Indicaciones verbales correspondientes
Advertencias y aclaraciones
Etc

MEMORIA (M)

ESTABILIDAD

Correlación masas Activo y Pasivo
Hacer frente a nuestras Obligaciones
Organizar el crecimiento sostenible

BALANCE (PF)

**Síntesis
ANALISIS**

CUENTA DE EXPLOTACION (PE)

MEDICION RESULTADOS

Estructura de Gastos e Ingresos

RATIOS (R) y otros

RELACION ENTRE CIFRAS

Entre masas y conceptos
En la propia PE y en la PF
También inter-relacionadas
Oya (Origen y Aplicación de Fondos)
Flujos de Caja



- La Posición Financiera (PF)
 - El Balance de Situación (SIT)
- La Posición Económica (PE)
 - La cuenta de PYG

Las 7 cuentas de la PF

ACTIVO

DISPONIBLE

REALIZABLE

STOCKS

INMOVILIZADO

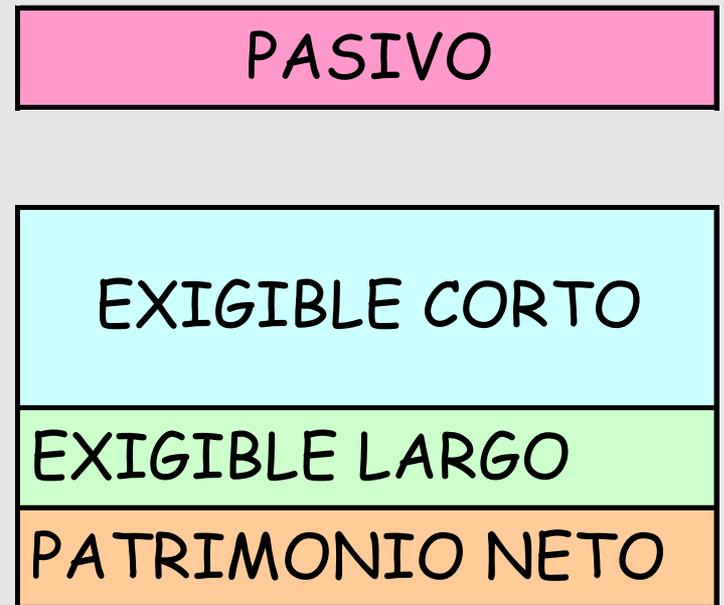
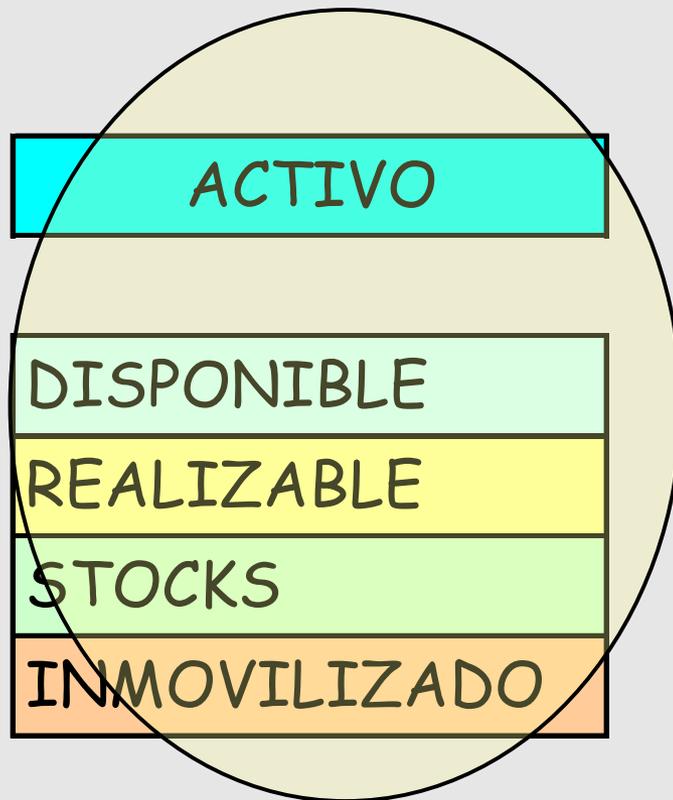
PASIVO

EXIGIBLE CORTO

EXIGIBLE LARGO

PATRIMONIO NETO

Activo : BIENES Y DERECHOS



Pasivo : OBLIGACIONES

ACTIVO

DISPONIBLE
REALIZABLE
STOCKS
INMOVILIZADO

PASIVO

EXIGIBLE CORTO
EXIGIBLE LARGO
PATRIMONIO NETO

Activo Circulante / Corriente

ACTIVO

DISPONIBLE

REALIZABLE

STOCKS

INMOVILIZADO

PASIVO

EXIGIBLE CORTO

EXIGIBLE LARGO

PATRIMONIO NETO

Pasivo Circulante / Corriente

ACTIVO

DISPONIBLE

REALIZABLE

STOCKS

INMOVILIZADO

PASIVO

EXIGIBLE CORTO

EXIGIBLE LARGO

PATRIMONIO NETO

Fondo de Maniobra (FM)

ACTIVO

DISPONIBLE

REALIZABLE

STOCKS

INMOVILIZADO

PASIVO

EXIGIBLE CORTO

EXIGIBLE LARGO

PATRIMONIO NETO

Interesante > 1, pero... ¿Necesariamente?

Prueba Ácida (PA)

ACTIVO

DISPONIBLE

REALIZABLE

STOCKS

INMOVILIZADO

PASIVO

EXIGIBLE CORTO

EXIGIBLE LARGO

PATRIMONIO NETO

Endeudamiento (e)

ACTIVO

PASIVO

DISPONIBLE

REALIZABLE

STOCKS

INMOVILIZADO

EXIGIBLE CORTO

EXIGIBLE LARGO

PATRIMONIO NETO

Activo Fijo / No corriente

ACTIVO

DISPONIBLE

REALIZABLE

STOCKS

INMOVILIZADO

PASIVO

EXIGIBLE CORTO

EXIGIBLE LARGO

PATRIMONIO NETO

Pasivo Fijo / No corriente

ACTIVO

PASIVO

DISPONIBLE

REALIZABLE

STOCKS

INMOVILIZADO

EXIGIBLE CORTO

EXIGIBLE LARGO

PATRIMONIO NETO

Destino



ACTIVO

Origen



PASIVO

DISPONIBLE

REALIZABLE

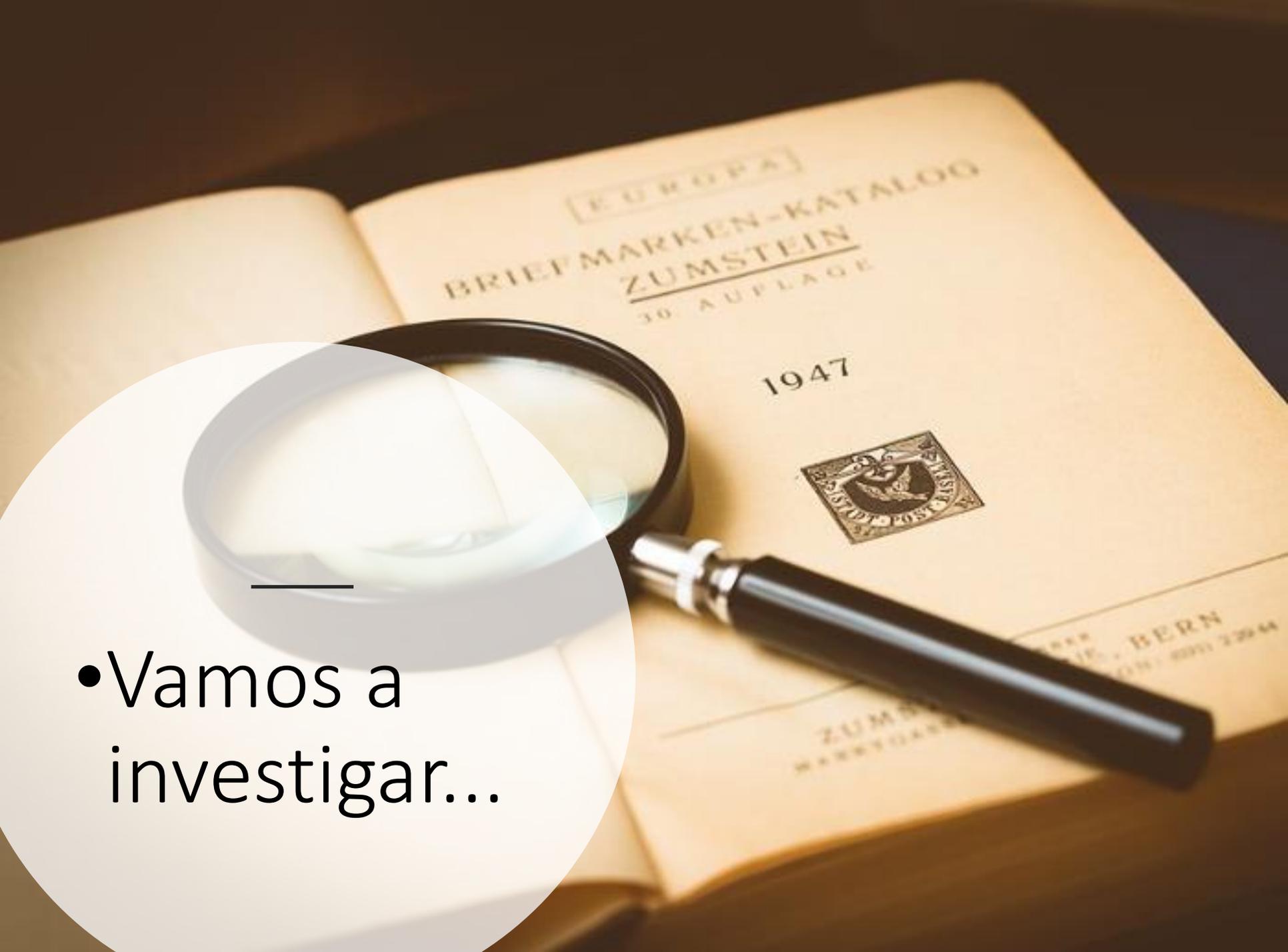
STOCKS

INMOVILIZADO

EXIGIBLE CORTO

EXIGIBLE LARGO

PATRIMONIO NETO



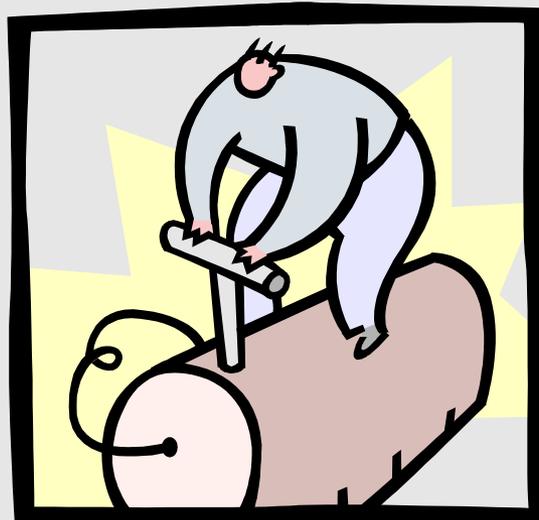
•Vamos a investigar...

BALANCE DE SITUACION (SIT)

ACTIVO	PASIVO
DINERO	EXIGIBLE CORTO
REALIZABLE	
STOCKS	EXIGIBLE LARGO
INMOVILIZADO	PATRIMONIO NETO

PYG
VENTAS
COMPRAS
PERSONAL
GTOS GRALES
GTOS FINANCIEROS

PYG → La cuenta de explotación



LA CUENTA DE EXPLOTACION

COMPRAS

+

GASTOS

PRODUCCION

CARGAS
ESTRUCTURA

VENTAS

¿Qué es PRODUCIR o productividad?.....

LA CUENTA DE
EXPLOTACION

COMPRAS

+

GASTOS

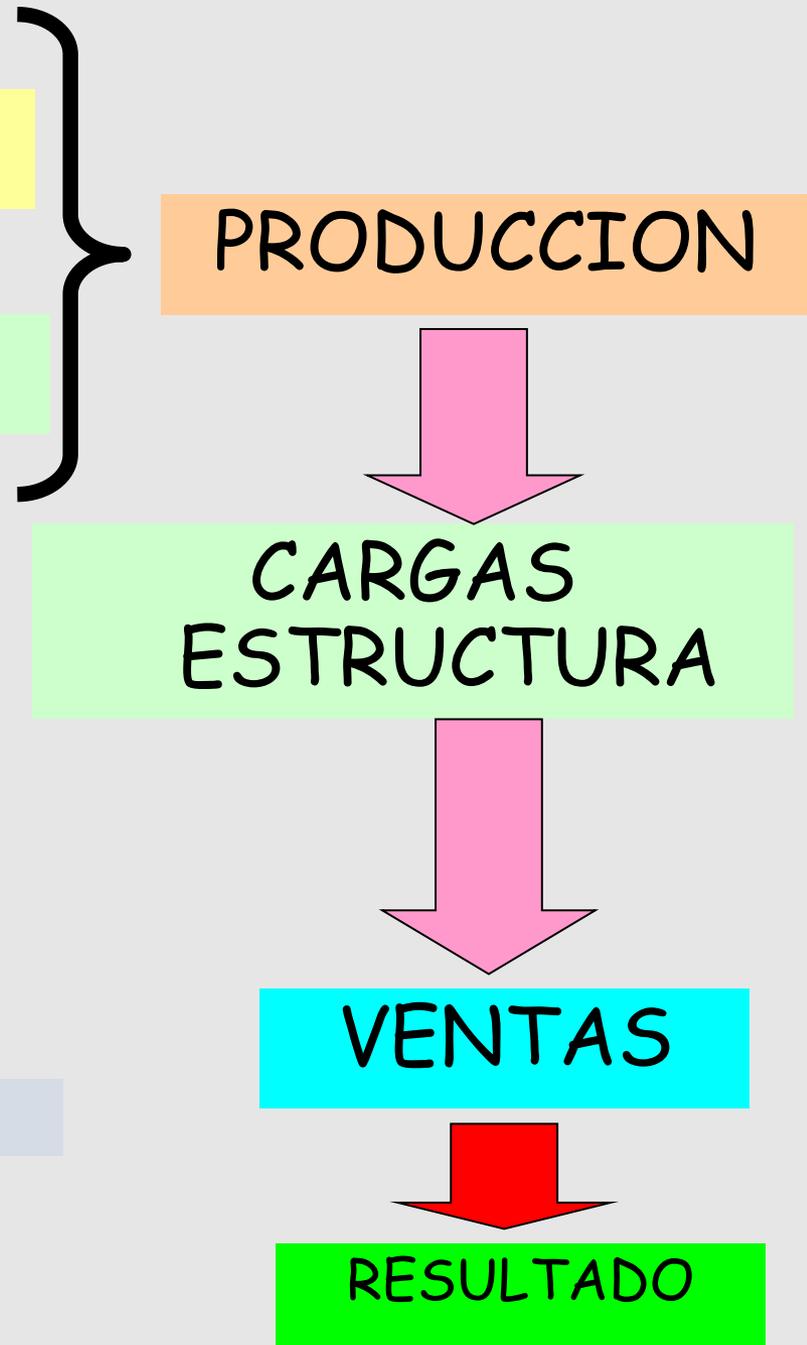
PRODUCCION

CARGAS
ESTRUCTURA

VENTAS

RESULTADO

¿Cuál es el objetivo de una compañía?.....



Veamos un esquema
básico de trabajo.....



V	VENTAS
CMV	COSTE MERCANCIAS VENDIDAS
MB	MARGEN BRUTO
CE / GG	GASTOS GENERALES
AMORTIZ	AMORTIZACIONES
PROVIS	PROVISIONES
MN	MARGEN NETO
R EXT	RESULT EXTRAORD
BAII	BENEFICIO ANTES INTS E IMPTOS
INTS	INTERESES
BAI	BENEFICIO ANTES DE IMPTOS
IMPTOS	IMPUESTOS
BDI	BENEF DESPUES DE IMPTOS
DIV	DIVIDENDO
BR	BENEF RETENIDO



HERRAMIENTAS

- EXCEL
- Dublino©

EXCEL ©

- Calcular el UR
- Seguir el PRESUPUESTO
- Ver lo que nos cobra el BANCO
- Elaborar un CUADRO DE MANDO

EMPRESA ANALIZADA



D **U** **B** **L** **I** **N** **O**



ABR
2019

Empresa:

CHURRUPLAS



100%

Dinamismo
Eficiencia y
Productividad

ACTIVOS, miles	682
PATRIM NETO	237

Balance

Valor de la empresa



Interés

Rentabilidad



Objetivos

10%

Grado de realización

DUBLINO

Uy!!! El endeudamiento
Uy!! Enfermedades



Liquidez

Estabilidad



87,50%

Negocio,

Ventas y Márgenes

VENTAS AÑO 1.457 mil euros

MENU





Algunas ENFERMEDADES DE LAS EMPRESAS

JesúsDublino

- **SIN VISION HÓLÍSTICA (Global)**
 - No tenemos visión, desde la interna gestión de competencias, hacia la acción externa hacia mercados (desde dentro hacia fuera)
 - Nos mentimos (queriendo alejar el momento de la prescripción de soluciones)
 - No se trabaja sobre la imagen, y la credibilidad que tenemos en mercado, ni la credibilidad financiera, etc...
 - Falta de PE (Plan Estratégico)
- **INADAPTACION A MERCADO**
 - El mercado ha cambiado y nosotros todavía no
 - No datos de BENCHMARKING
 - Baja actividad o resultados comerciales
 - Incremento del riesgo comercial
 - Variaciones brutales, en sentido positivo o negativo de los volúmenes de negocio, descontrolados
- **DESANIMO**
 - Sin gestión adecuada en área RRHH
- **ESTRUCTURA DE COSTES NO PROPORCIONAL**
 - Obesidad de gastos estructurales
 - Polarización en áreas de la empresa, y reducción de la visibilidad en otras más necesarias
 - Esto “siempre se ha hecho así”
- **GESTION FINANCIERA INEXISTENTE**
 - Baja calidad de la información contable y financiera
 - Inestabilidad con NOF’s inadecuadas
 - Financiación inadecuada
 - Costes bancarios elevados
- **RENTABILIDAD INADECUADA**
 - ROA jodío, por apalancamiento excesivo
 - ROE, bajo por carencia de imitación al mercado
 - EVA, ¿empobreciendo la empresa?

RAO-HOZGA-D

CUANDO SE “JODE” MAS EL ASUNTO

- Cuando
 - procesos y operativa <> de lo recomendable de la realidad
 - Decisión <> Acción
 - No se aceptan los errores, y se castigan
 - Se pide al equipo consenso, desde nuestra dictadura
 - Se habla de EQUIPO, y es sólo un grupo
 - Se habla de la importancia de RRHH, y no hay nadie ni nada encargado de la carrera profesional de las personas, ni de la conciliación de vida personal y profesional, etc.etc...

SOLUCIONES

- **ACEPTAR** LA ENFERMEDAD : el primer paso
- SER **EXPERTO** O RODEARSE DE EXPERTOS, (DE LOS MEJORES)
- LOGRAR Y CONSENSUAR LA PRESCRIPCION DE SOLUCIONES y **ACTUAR** : el paso necesario
- **CONTROLAR** EVOLUCION, implantando medidas adicionales o correctoras en caso de desviaciones no previstas.

• SIN VISION HÓLÍSTICA (Global)

- No tenemos visión, desde la interna gestión de competencias, hacia la acción externa hacia mercados (desde dentro hacia fuera)
- Nos mentimos (queriendo alejar el momento de la prescripción de soluciones)
- No se trabaja sobre la imagen, y la credibilidad que tenemos en mercado, ni la credibilidad financiera, etc...
- Falta de PE (Plan Estratégico)



• INADAPTACION A MERCADO

- El mercado ha cambiado y nosotros todavía no
- No datos de BENCHMARKING
- Baja actividad o resultados comerciales
- Incremento del riesgo comercial
- Variaciones brutales, en sentido positivo o negativo de los volúmenes de negocio, descontrolados



- **DESANIMO**

- Sin gestión adecuada en área RRHH
- Hoy en día con diferencia la existencia de talento en la compañía, marca la diferencia, y con ello si sabemos estimularlo, retenerlo e implicarlo en el objetivo común.



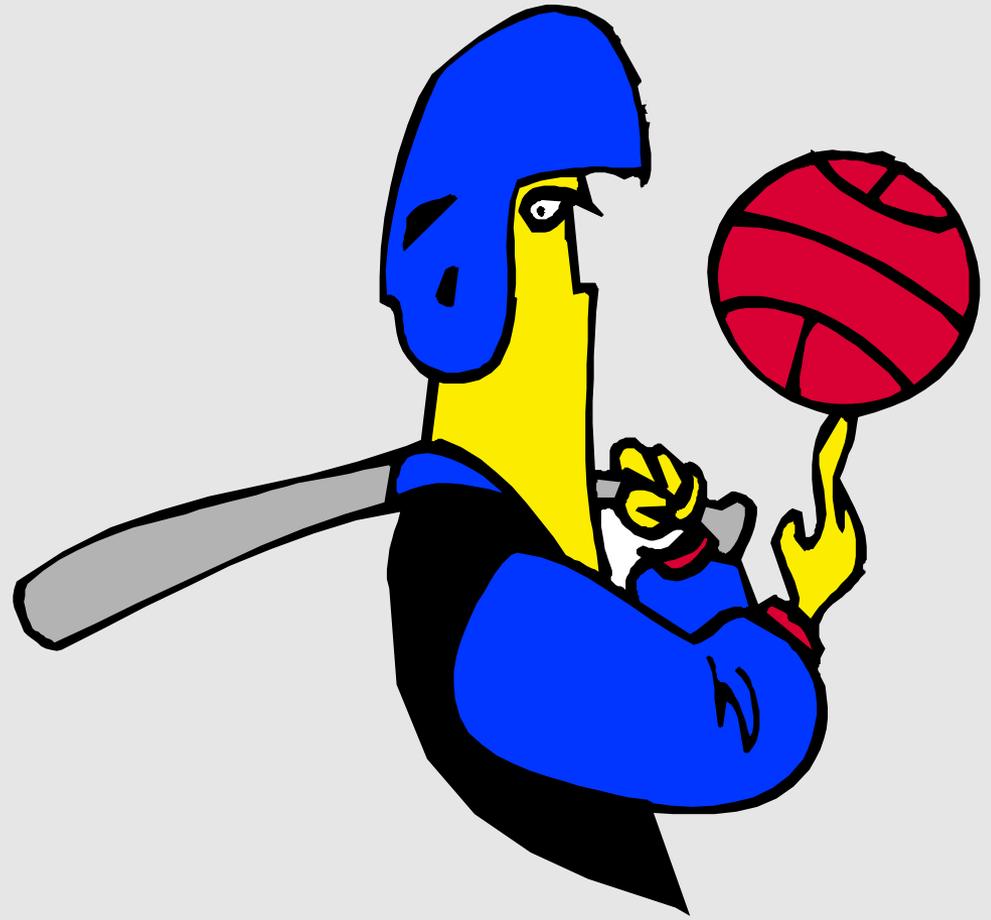
- **ESTRUCTURA DE COSTES NO PROPORCIONAL**

- Obesidad de gastos estructurales
- Polarización en áreas de la empresa, y reducción de la visibilidad en otras más necesarias
- Esto “siempre se ha hecho así”



- **GESTION FINANCIERA INEXISTENTE**

- Baja calidad de la información contable y financiera
- Inestabilidad con NOF's inadecuadas
- Financiación inadecuada
- Costes bancarios elevados



- **RENTABILIDAD INADECUADA**
 - ROA jodío, por apalancamiento excesivo
 - La rentabilidad sobre activos, es un ratio a vigilar de cerca, en cuanto a que todo lo que tengamos invertido en nuestra empresa (la suma de activos), ha de ser al menos superior en rentabilidad, a lo que supone nuestro coste medio de financiación del pasivo (de donde viene el dinero)
 - ROE, bajo por carencia de imitación al mercado
 - La rentabilidad del dinero invertido por los accionistas en la empresa.
 - Es decir :
 - Lo que mercado pagaría por nuestro dinero
 - Un margen que cubra el riesgo empresarial
 - Y otro margen, que suponga la creación de valor
 - EVA, ¿empobreciendo la empresa?
 - Se trata de medir si aún con BAI positivo estamos empobreciendo o no la empresa. Lo veremos en FINAN6