

Universitat de VIC

TFG

Anàlisi dels estats financers de
l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el
període 2007-2012

Ghizlane Karruch el Kachari

Grau En Administració i Direcció d'Empreses

Curs 2013/2014

ÍNDEX

1. INTRODUCCIÓ.....	5
Metodologia.....	5
Estructura.....	6
Fonts.....	7
A qui va adreçat.....	8
Presentació tema d'estudi	8
Presentació de les empreses.....	11
Organigrama classificació sectorial IBEX 35:	18
Organigrama classificació sectorial CAC 40:.....	19
2. ANÀLISI A CURT TERMINI	20
FONS DE MANIOBRA	20
Resultats del IBEX 35	20
Resultats del CAC 40.....	22
Comparativa	23
RÀTIO DE SOLVÈNCIA	23
Resultats del IBEX 35	24
Resultats del CAC 40.....	25
Comparativa	26
3. ANÀLISI A LLARG TERMINI.....	27
RÀTIO DE ROTACIÓ DEL TOTAL ACTIU	27
Resultats del IBEX 35	27
Resultats del CAC 40.....	28
Comparativa	29
RÀTIO DE GARANTIA O SOLVÈNCIA TOTAL	29
Resultats de l'IBEX 35	30
Resultats del CAC 40.....	31
Comparativa	31
RÀTIO D'ENDEUTAMENT I RÀTIO DE LA QUALITAT DEL DEUTE.....	32
Resultats del IBEX 35	33
Resultats del CAC 40.....	35
Comparativa	36
4. ANÀLISI ECONÒMIC.....	37

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

RENDIBILITAT FINANCERA.....	37
Resultats del IBEX 35	38
Resultats del CAC 40.....	38
Comparativa	39
RENDIBILITAT ECONÒMICA.....	40
Resultats del IBEX 35	40
Resultats del CAC 40.....	41
Comparativa	42
5. ANÀLISI DE L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU.....	43
Resultats del IBEX 35	44
Resultats del CAC 40.....	46
Comparativa	47
6. ANÀLISI DE L'ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET.....	49
EIDR	49
ETCPN	51
7. CONCLUSIONS GLOBALES	54
BIBLIOGRAFIA.....	57

1.INTRODUCCIÓ

Aquest treball tracta d'una anàlisi dels estats comptables de les empreses que formen els índex borsaris IBEX 35 i CAC 40, formats per empreses espanyoles i franceses respectivament.

Totes les empreses que cotitzen en borsa busquen obtenir liquiditat en els mercats capitals, de tal manera que els seus negocis siguin finançats per tercers. A la vegada els accionistes busquen tenir unes rendibilitats altes participant en els beneficis empresarials. Per tant, s'afirma que el mercat borsari funciona com qualsevol altre, determinant-se per l'oferta i la demanda, les quals determinen el preu de les accions.

En aquest treball es pretén fer una anàlisi individual de cada una de les empreses que formen part de cada índex borsari i fer una comparativa entre elles arribant a la conclusió de quin índex està millor.

Aquest treball té adjunt un Annex, on hi ha tota la informació individual de cada empresa.

Metodologia

El període analitzat està comprès entre el 2007 i el 2012, tots dos inclosos. S'ha decidit començar al 2007, coincidint amb l'esclat de la crisi financera que deriva en una crisi global, la qual afecta a la majoria de països europeus.

L'estat espanyol, és un dels més afectats per aquesta recessió, i seria interessant poder fer una comparació amb un altre país proper per veure si els afecta de igual manera o no.

S'ha elegit l'economia francesa al ser un país veí, i també perquè tenen similituds amb nosaltres en molts aspectes, especialment comptables. Però aquest treball es podria fer extensible a altres països europeus si es desitgés.

L'estructura del treball està diferenciada per apartats, on cadascun tracta d'un tipus d'anàlisi de les empreses per saber la seva viabilitat. A la vegada dins de cada apartat hi ha dos subapartats ben diferenciats, l'anàlisi de les empreses de l'IBEX 35 i l'anàlisi de les empreses del CAC 40.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Les anàlisis de l'IBEX 35 i del CAC 40 consisteixen en una anàlisi a curt termini, una a llarg termini, una anàlisi de les rendibilitats, l'anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu i finalment l'anàlisi de l'Estat de Canvis del Patrimoni Net.

Per realitzar cada anàlisi s'han calculat les ràtios corresponents de les empreses, de cada índex borsari, en el període estudiat. I s'han realitzat mitjanes de cada any amb totes les empreses de l'IBEX 35 i per altre banda del CAC 40. Així obtenint una única evolució en conjunt de cada índex borsari facilitant-ne la comparativa.

Després de cada anàlisi s'intentarà fer una breu comparativa citant els possibles canvis que es puguin donar en funció dels resultats obtinguts, i finalment es faran unes conclusions globals per veure quin índex presenta una millor situació.

Estructura

Per poder facilitar l'assimilació dels continguts del treball, s'explicarà breument l'estructura que té.

Després de fer les presentacions i aclariments pertinents, l'estudi comença amb una petita presentació de cada índex, tant l'espanyol com el francès, citant les empreses que s'estudiaran de cada grup i la importància que té la seva presència.

Seguidament s'ha realitzat un petit apartat per a cada índex borsari explicant senzillament cada empresa i el sector al qual pertany.

Un cop presentades les empreses es començarà amb les anàlisis a curt termini, a llarg termini, econòmica, de l'EFE i de l'ECPN. En cada anàlisi es citarà breument en què consisteix, amb un breu comentari dels resultats obtinguts en els estudis pertinents, i com a últim una breu comparativa entre els resultats de les empreses franceses i els resultats de les empreses espanyoles.

Finalment per acabar el treball es farà un recull de les petites comparatives que s'han anat realitzant al llarg de l'estudi i s'arribaran a unes conclusions finals per assolir els objectius del treball.

Fonts

Per poder dur a terme el treball s'ha necessitat una gran quantitat d'informació i de dades tant per calcular les ràtios com per fer les anàlisis pertinents.

De cada empresa i a la vegada de cada grup borsari, s'ha necessitat el Balanç de cada any, el compte de Pèrdues i Guanys, l'Estat de Fluxos d'Efectiu i l'Estat de Canvis del Patrimoni Net.

S'ha tingut accés a diverses fonts, totes elles fiables i de llocs amb un cert reconeixement.

De les empreses de l'IBEX 35 bàsicament totes les dades són extretes de les memòries de cada empresa penjades en la web oficial de la Comissió Nacional de Mercats i Valors. Per complementar la informació també s'ha accedit a la base de dades Sabi, un servei que facilita la Universitat de Vic. Aquesta és una base de dades que conté informació de les empreses espanyoles i portugueses.

Pel que fa les dades de les empreses del CAC 40 s'han extret de varis llocs, al no tenir gaires coneixements de les institucions oficials que facilitin aquesta informació s'ha decidit accedir a les bases de dades Osiris i Amadeus.

Les dades entre el 2007-2011 s'han extret de la Base de dades Osiris, un servei que facilita la Universitat Autònoma de Catalunya.

Les dades del 2012 són extretes de la base de Dades de Amadeus, un servei facilitat per la Universitat de Barcelona. En alguns casos s'ha complementat les dades amb les pàgines webs de cada empresa.

En un principi aquest treball estava enfocat en el període 2007-2011, i finalment es va decidir complementar-lo amb el 2012. Cal dir que tant la base de dades Osiris com la Amadeus són de caràcter europeu, amb un reconeixement molt important.

Totes les dades han sigut tractades amb molta cautela, intentant no fer el mínim error possible, i que en alguns casos no s'ha tingut accés a la informació de la qual s'ha hagut de prescindir, tot i així, la desviació no és important.

Seria pertinent dir que totes les dades treballades són en milers d'euros, garantint la uniformitat entre totes. A la hora de buscar la informació s'ha tingut en compte utilitzar els comptes anuals consolidats de totes les empreses, així es tindrà una visió més general al englobar totes les empreses del grup.

Tots els gràfics i taules utilitzats per a facilitar la comprensió del treball, són d'elaboració pròpia.

A qui va adreçat

Aquest treball va adreçat a aquells analistes, inversors i tercers que volen saber com està cadascun d'aquests índexs de valors, tant l'espanyol com el francès.

Presentació tema d'estudi

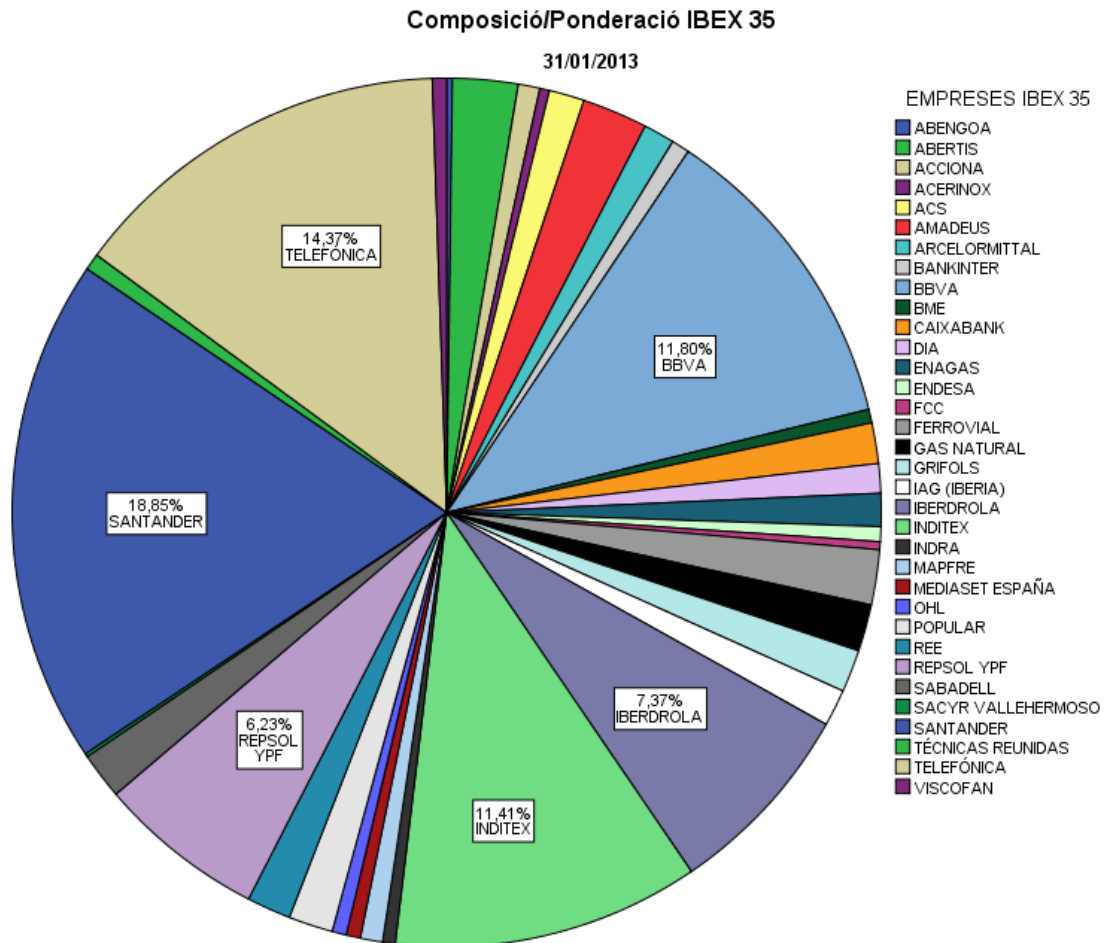
Tant l'IBEX 35 com el CAC 40 són índexs ponderats, formats per les empreses que disposen de més liquiditat i que cotitzen a borsa. L'índex està ponderat per capitalització borsària, és a dir, el resultat que s'obté de multiplicar el numero d'accions disponibles per el preu de l'acció, de tal manera que aquelles empreses que tinguin una capitalització borsària major, seran més importants, i tindran un pes més gran dintre del seu índex.

S'ha intentat obtenir una ponderació determinada dels dos índexs que sigui el més semblant possible, i s'ha trobat la composició i ponderació del 31/01/2013 del IBEX35 i del CAC 40.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Composició i Ponderació de l'IBEX 35:

Gràfic 1.



El gràfic 1 estudia la proporció que representa cada empresa en l'IBEX 35. S'observa com l'empresa més representativa en el mercat espanyol és Santander, una empresa financera. En aquest moment hi ha una remodelació de les entitats, on unes absorbeixen a altres, el Santander és una de les fortes que s'ha beneficiat d'aquestes remodelacions i ha quedat com la que té més capitalització borsària del país espanyol. També es pot observar com hi ha sis empreses dominants, Santander, Telefonica, BBVA, Inditex, Iberdrola i Repsol YPF que tenen un poder conjunt del 70%, i les altres empreses restants disposen de l'altre 30%.

S'ha de dir que en el moment que s'ha escollit la composició, l'IBEX 35 només constava de 34 empreses, ja que Bankia va ser expulsada temporalment.

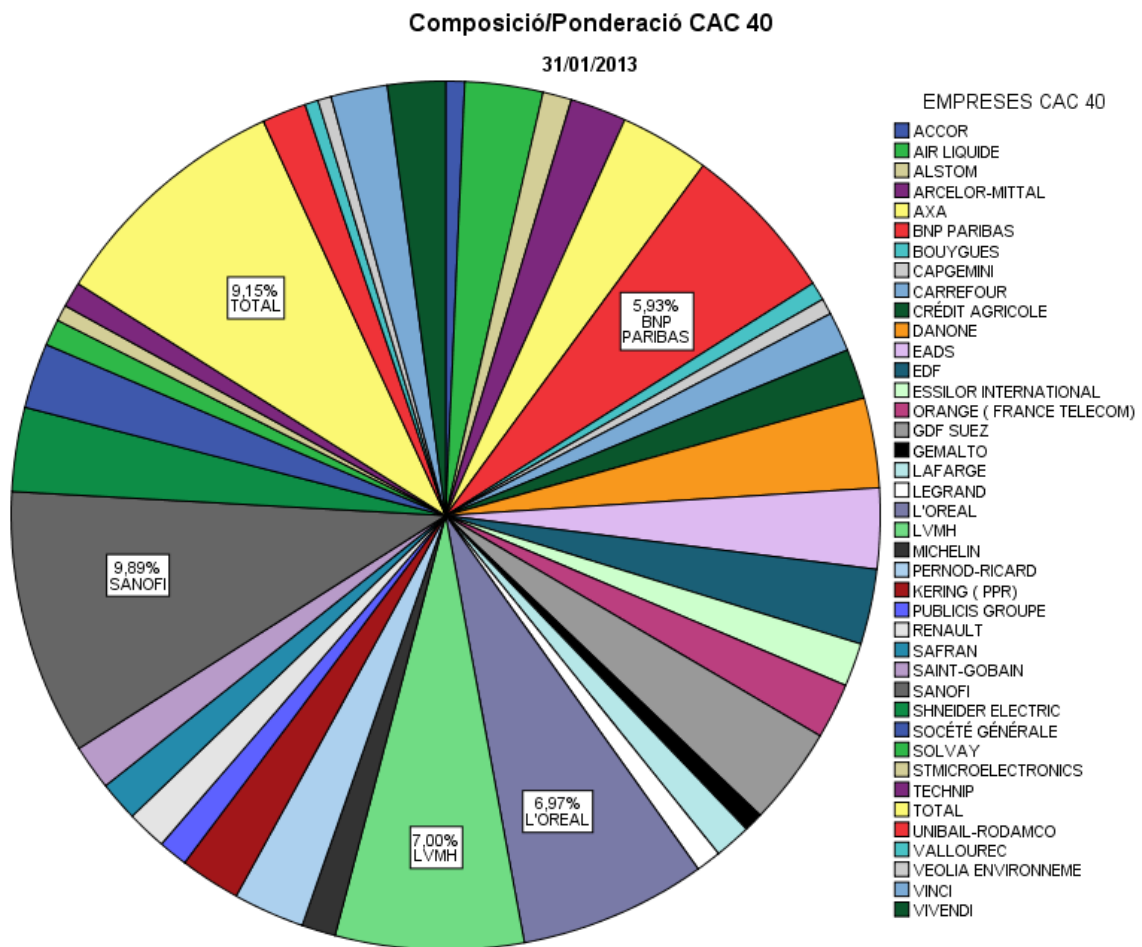
Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

De les 34 empreses que formen l'índex borsari espanyol, s'han descartat les asseguradores i els bancs ja que queden regulats per unes altres normatives comptables regulades pel banc d'Espanya, per tant, s'ha prescindit d'incloure en aquest estudi les empreses Bankinter, BBVA, BME, Caixabanc, Mapfre, Popular, Sabadell i Santander.

També s'han descartat les empreses de les quals no s'ha pogut accedir a la totalitat de les dades necessàries per l'elaboració de l'anàlisi, les quals són Arcelormittal, IAG, i DIA. Per tant l'estudi de l'IBEX 35 estarà format per una totalitat de 23 empreses.

Composició i Ponderació del CAC 40:

Gràfic 2.



Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

En el gràfic 2 es pot veure la composició ponderada de les empreses del CAC 40, les quals presenten una ponderació més dispersa. Hi ha cinc empreses que destaquen mínimament sobre les altres, les quals són Sanofi, Total, LVMH, L'Oréal i BNP Paribas, les quals formen una totalitat del 40% deixant l'altre 60% per les 35 restants. S'ha de dir que l'empresa més representativa de l'índex és Sanofi, una empresa dedicada al subsector farmacèutic.

Al igual que amb les empreses espanyoles, alhora de fer l'anàlisi de les 40 empreses franceses que formen el CAC 40, també s'han descartat les empreses que pertanyen al sector de bancs i les asseguradores.

Per tant hem descartat de l'estudi les empreses AXA, BNP Paribas, Crédit Agricole, Société generale. I també hem prescindit de les dades de Arcelormittal i de STMicroelectronics per no tenir accés a la totalitat de les dades. En total hem estudiat 29 empreses.

Presentació de les empreses

IBEX 35:

Empresa	Sector ¹	Característiques
Abengoa	Materials bàsics, indústria i construcció	És una companyia internacional que aplica solucions tecnològiques innovadores per al desenvolupament en els sectors d'energia i medi ambient.
Abertis	Serveis de consum	És una empresa que es dedica a l'explotació d'infraestructures de transport i comunicació.
Acciona	Materials bàsics, indústria i construcció	És una de les principals corporacions empresarials espanyoles, líder en la promoció i gestió de infraestructures, energies renovables, aigua i serveis.
Acerinox	Materials bàsics, indústria i	És un grup empresarial multinacional espanyol, que es dedica a fabricar acers inoxidable.

¹ Classificació sectorial segons la Borsa de Madrid.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

	construcció	
ACS	Materials bàsics, indústria i construcció	El Grup Actividades de Construcción y Servicios és una referència mundial en les activitats de construcció i serveis.
Amadeus	Tecnologia i Telecomunicacions	Amadeus és una empresa proveïdora de solucions tecnològiques per l'indústria del viatges.
Enagas	Petroli i energia	Aquesta companyia es dedica al transport, re-gasificació i emmagatzematge de gas natural. Com a tal s'encarrega de la construcció, gestió i manteniment de la xarxa de gasoductes existent a Espanya. A més és el gestor tècnic del sistema gasista.
Endesa	Petroli i energia	És una empresa del sector elèctric i de gas
FCC	Materials bàsics, indústria i construcció	L'empresa Fomento de Construcciones y Contratas, amb una producció altament diversificada, es dedica a la gestió de serveis mediambientals i aigua, la construcció de grans infraestructures, la producció de ciment, els equipaments urbans i la generació d'energies renovables.
Ferrovial	Materials bàsics, indústria i construcció	Aquesta empresa multinacional opera en el sector de les infraestructures, a través de quatre divisions: Autopistes, Aeroports, Construcció i Serveis.
Gas natural F.	Petroli i energia	És una empresa del sector de l'energia. La seva activitat consisteix en distribuir gas natural al sud-oest d'Europa i Sud-Amèrica així com la generació i comercialització d'electricitat als mercats elèctrics liberalitzats recentment.
Grifols	Béns de consum	És una multinacional espanyola especialitzada en el sector farmacèutic i hospitalari.
Iberdrola	Petroli i energia	És un grup empresarial dedicat a la producció, distribució i comercialització energètica, especialment d'electricitat.
Inditex	Béns de consum	És un grup multinacional dedicat a la fabricació i distribució tèxtil

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Indra	Tecnologia i Telecomunicacions	És una empresa dedicada a la consultoria i tecnologies de la informació.
Mediaset españa	Serveis de consum	Una companyia on la seva activitat se centra, essencialment, en la producció i exhibició de continguts televisius.
OHL	Materials bàsics, indústria i construcció	Obrascón Huarte Lain és una empresa dedicada al món de la construcció.
REE	Petroli i energia	L'empresa Red Eléctrica de España està dedicada al transport d'energia elèctrica.
Repsol YPF	Petroli i energia	Empresa que desenvolupa activitats d'exploració, producció i refinació dels hidrocarburs.
Sacyr	Materials bàsics, indústria i construcció	Companyia que es dedica a la construcció de tot tipus de promoció d'habitatges, gestió d'infraestructures, activitats patrimonials i de serveis.
Técnicas reunidas	Materials bàsics, indústria i construcció	És una empresa multinacional especialitzada en enginyeria i construcció d'infraestructures.
Telefónica	Tecnologia i Telecomunicacions	Grup empresarial multinacional de telecomunicacions, principalment dedicat a la telefonia.
Viscofan	Béns de consum	Es dedica principalment a la fabricació de tripes i envoltoris artificials per a la indústria càrnica.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

CAC 40:

Empresa	Sector ²	Característiques
Accor	Serveis de consum	Companyia líder en Europa en Hosteleria i turisme. La seva activitat principal consisteix en l'explotació d'hotels i restaurants juntament amb una gran varietat de serveis.
Air liquide	Petroli i Gas	Empresa dedicada a la producció de gasos industrials, líder mundial en el subministrament de gasos industrials, mèdics i altres serveis relacionats.
Alstom	Indústries	Empresa líder en generació d'energia i infraestructura viària. La centrada en la generació d'energia i en la fabricació de ferrocarrils i transport marítim .
Bouygues	Indústries	L'empresa, és un grup industrial diversificat que es dedica a la construcció, promoció immobiliària, obra vial, mitjans de comunicació i telecomunicacions.
Capgemini	Tecnologia	La companyia es dedica a la prestació de serveis de consultoria, tecnologia i serveis professionals locals
Carrefour	Serveis de consum	Grup francès especialitzat en la gran distribució als hipermercats de tot el món, supermercats i altres tipus de distribució al detall.
Danone	Béns de consum	Companyia del sector alimentari productora del grup més gran d'aliments i begudes, galetes i cereals de les companyies de productes a França
EADS	Indústries	European Aeronautic Defence and Space és una empresa que es dedica a la fabricació i venda d'avions comercials, helicòpters civils i militars, llançadors espacials comercials, míssils, avions militars, satèl·lits, sistemes de defensa i electrònica de defensa en tot el món
EDF	Serveis a la comunitat	Électricité de France és una empresa líder en energia a Europa, i un actor principal en el mercat de l'electricitat a França
Essilor International	Sanitat	La companyia és líder en la producció de productes oftàlmics i subministraments òptics, particularment lents de contacte a França.
Orange	Telecomunicacions	Antigament denominada France Télécom, Orange és una empresa de telecomunicacions dedicada a

² Classificació sectorial model ICB (Industrial Clasification of Benchmark) segons Euronext París

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

		la prestació d'una àmplia gamma de serveis de telecomunicacions, incloent telefonia fixa i mòbil, serveis de transmissió, Internet i multimèdia, dades i altres serveis de valor afegit per als consumidors privats.
GDF Suez	Serveis a la comunitat	Gas de France Suez es dedica al transport i distribució de gas natural.
Gemalto	Telecomunicacions	L'empresa es dedica a la provisió de productes de seguretat i serveis digitals de tot el món. L'empresa desenvolupa aplicacions de programari fins al disseny i producció de dispositius personals.
Lafarge	Indústries	Empresa que es dedica a la fabricació de ciment, agregats, sostres i productes de guix.
Legrand	Indústries	L'empresa és dedicada a la fabricació de productes i sistemes per instal·lacions elèctriques de baixa tensió i xarxes d'informació.
L'Oréal	Béns de consum	La companyia és líder en la fabricació de cosmètics i productes de cura de la pell.
LVMH	Béns de consum	Louis Vuitton y Moët Hennessy dedicada al món de productes de luxe, viu en cinc sectors diferents: vins i licors, moda i articles de cuir, perfums i cosmètics, rellotges i joieria, venda al detall i selectiu.
Michelin	Béns de consum	És líder en el mercat mundial de pneumàtics i un dels primers productors de pneumàtics per a bicicletes i de vehicles. El grup també publica mapes i guies, i opera serveis digitals.
Pernod-Ricard	Béns de consum	Empresa dedicada a la producció i distribució de licors i vins.
Kering (PPR)	Serveis de consum	Empresa denominada anteriorment Pinault-Printemps-Redoute, i que és líder mundial en la venda al detall d'articles de luxe i material Esportiu.
Publicis Groupe	Serveis de consum	La companyia opera com una agència de publicitat multinacional i companyia de comunicacions.
Renault	Béns de consum	L'empresa es dedica al disseny, desenvolupament, fabricació i distribució a l'engròs de cotxes, furgonetes, autobusos, tractors i camions.
Safran	Indústries	Empresa que especialitzada en el disseny, fabricació i comercialització d'equips i sistemes d'alta tecnologia electrònica i equip mecànic.
Saint-Gobain	Indústries	Companyia que opera com un productor, processador i distribuïdor de materials com vidre, ceràmica, plàstic i ferro fos.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Sanofi	Sanitat	L'empresa es dedica a la investigació, desenvolupament, fabricació i comercialització de productes farmacèutics.
Schneider Electric	Indústries	Empresa que es dedica a la fabricació d'equips de distribució elèctrica i de control industrial i automatització.
Solvay	Materials bàsics	L'empresa es dedica a la fabricació de productes químics i plàstics a Bèlgica.
Technip	Petroli i Gas	La companyia és una empresa dedicada a la provisió d'enginyeria, tecnologies de construcció i serveis de petroli i gas, petroquímica i altres indústries.
Total	Petroli i Gas	Aquesta empresa es dedica principalment a tots els aspectes de la indústria del petroli, exploració, desenvolupament i producció, refinació, comercialització i transport marítim de productes petrolífers.
Unibail-Rodamco	Serveis Financers	L'empresa es dedica a la inversió immobiliària comercial. Com en la gestió d'oficines, centres comercials i complexos d'exhibició i convencions.
Vallourec	Indústries	Companyia que s'especialitza en la producció i comercialització de productes de tubs d'acer i altres components per als sectors d'automoció i industrials.
Veolia Environnement	Serveis a la comunitat	L'empresa es dedica a la prestació de serveis de gestió ambiental a les persones, autoritats públiques, serveis i clients industrials i comercials.
Vinci	Indústries	És l'empresa líder a nivell mundial de concessions, construcció i serveis relacionats.
Vivendi	Serveis de consum	L'empresa crea, publica, acobla i distribueix contingut digital.

Cadascun dels dos índex utilitza una classificació sectorial diferent, establida per la Borsa de Madrid o Euronext París (Borsa de París) segons pertoqui. El fet és que la classificació sectorial que utilitza la Borsa de Madrid està dividida en sis grans sectors, a diferència de la que utilitza l'Euronext París, que està dividida en deu. Això dificulta la comparativa entre els dos índex borsaris, i s'ha optat per simplificar la classificació francesa i fer-la coincidir amb la espanyola.

La classificació sectorial que utilitza l'IBEX 35 consisteix en: Petroli i energia; Materials bàsics, indústria i construcció; Béns de consum; Serveis

de consum; Serveis financers i immobiliaris i Tecnologia i telecomunicacions.

La Classificació sectorial que utilitza el CAC 40 consisteix en: Petroli i gas; Industries; Sanitat; Telecomunicacions; Serveis Financers; Materials bàsics; Béns de consum; Serveis de consum; Serveis a la comunitat i Tecnologia. Aquesta classificació simplificada queda com la de l'IBEX 35. La simplificació consisteix en :

- Unir petroli i gas amb Serveis a la comunitat, coincidint amb Petroli i energia.
- Unir Industries amb Materials bàsics, coincidint amb Materials bàsics, indústria i construcció.
- Afegir Sanitat a Béns de Consum.
- Unir Tecnologia i Telecomunicacions coincidint amb Tecnologia i telecomunicacions.

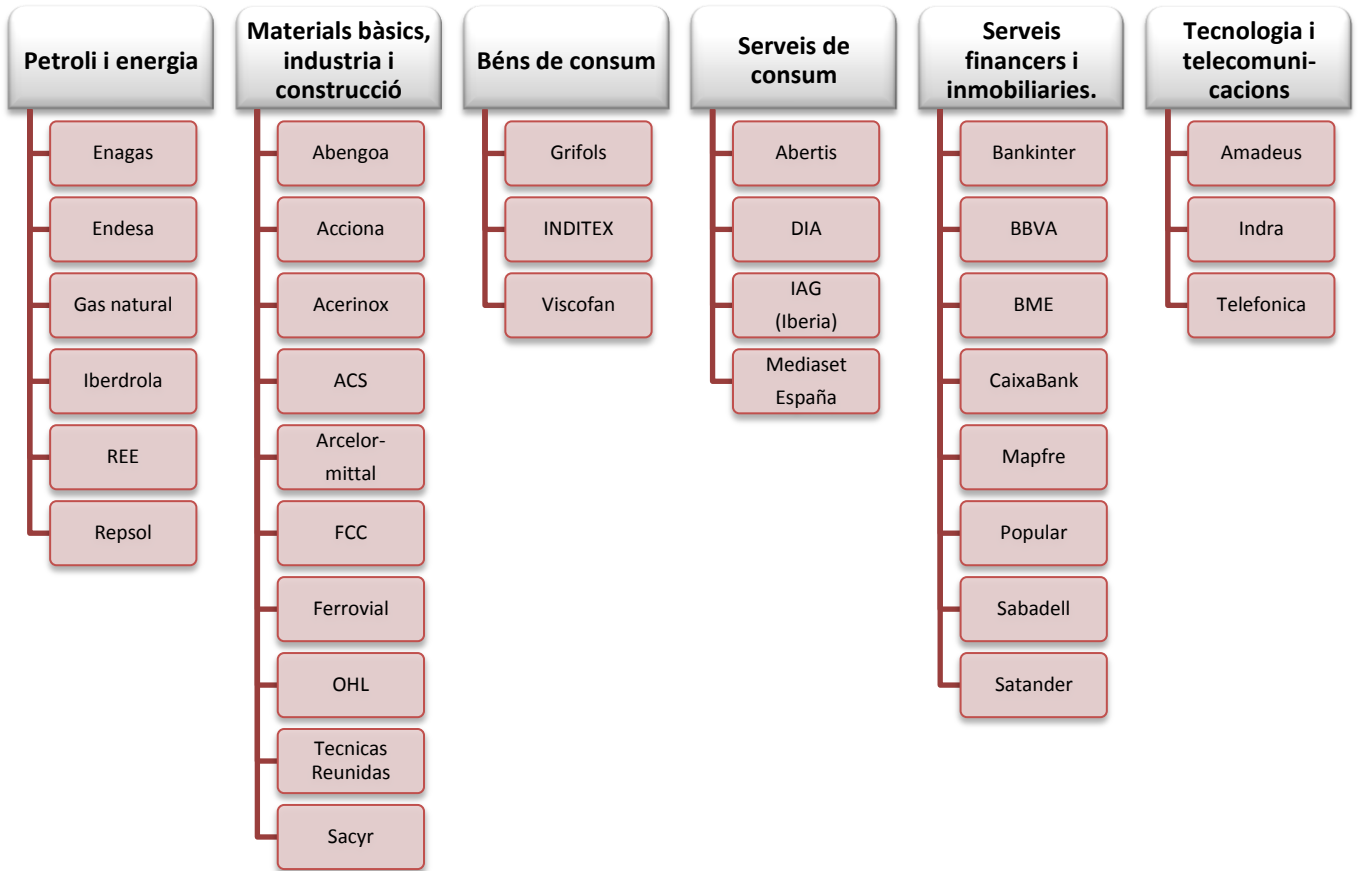
Amb aquests quatre, més els Serveis de Consum i els Serveis financers, que es mantenen igual, s'arriben a igualar les classificacions.

Seguidament es poden veure dos mapes amb les classificacions sectorials segons la Borsa de Madrid tant per l'IBEX 35 com pel CAC 40. Aquests organigrames inclouen totes les empreses dels dos índex borsaris, les analitzades i les que no.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Organigrama classificació sectorial IBEX 35:

Taula 1.

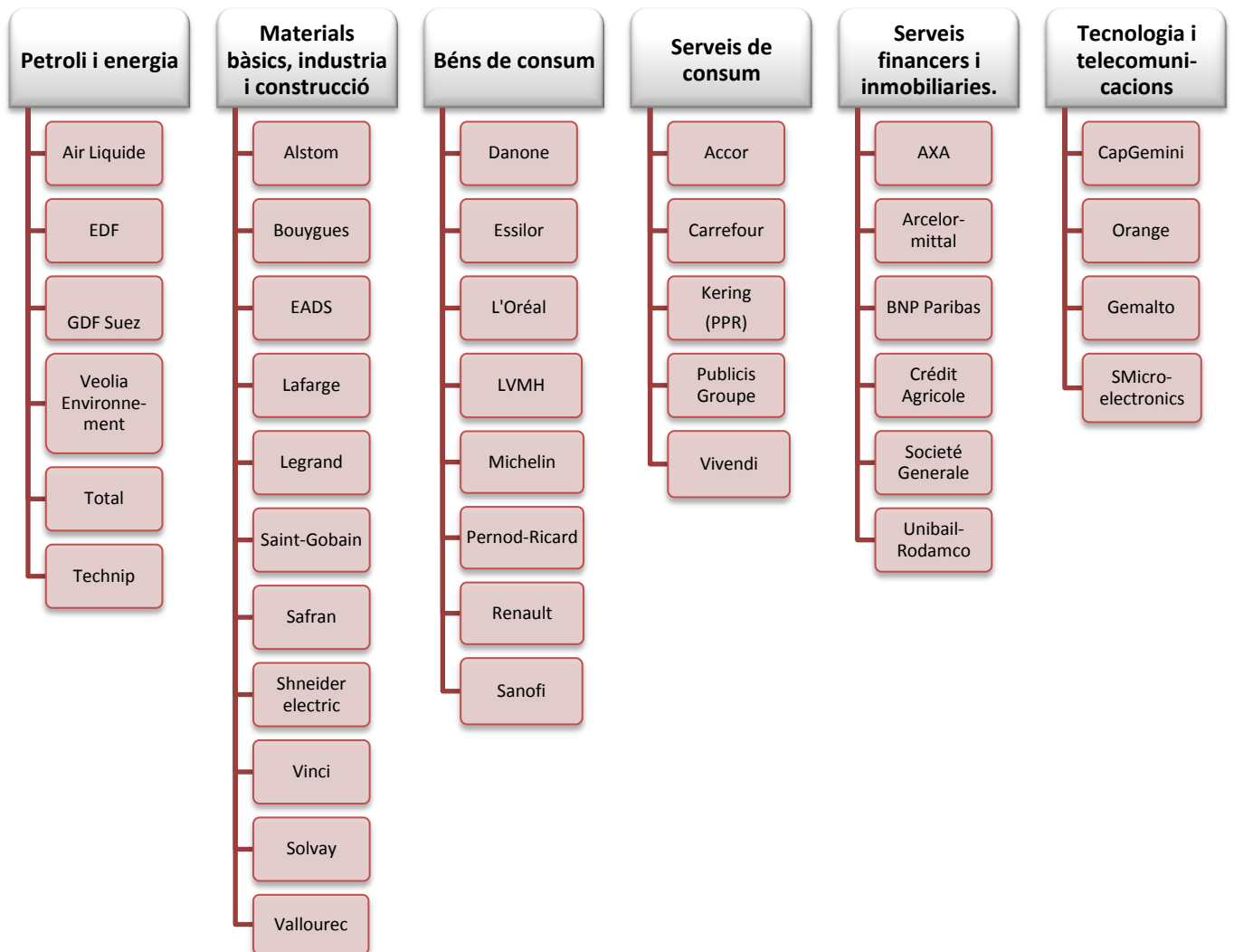


En la taula 1, que mostra la classificació sectorial de les empreses que formen l'IBEX 35, es pot observar com el sector de Materials bàsics, Indústries i Construcció és el que té més pes, amb un 29%, en l'índex borsari espanyol. El segon és Serveis financers amb un 24% seguit per Petroli i energia amb un 18%. Serveis de consum, Béns de consum i Tecnologia i telecomunicacions representen un 12%, 9% i 9% respectivament.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Organigrama classificació sectorial CAC 40:

Taula 2.



En la taula 2 es mostra la classificació sectorial de les empreses del CAC 40, on s'hi distingeix, clarament, el sector de Materials bàsics, Indústries i Construcció amb un pes del 28%, el qual és el més representatiu dins del índex borsari francès. El segon més representatiu és el sector de Béns de consum amb un 20%, seguidament el de Petroli i energies i Serveis financers amb un 15% cadascun. Finalment els sectors Serveis de consum i Tecnologia i telecomunicacions amb un 12% i un 10% respectivament.

2. ANÀLISI A CURT TERMINI

L'objectiu de l'anàlisi financer a curt termini radica en analitzar la capacitat que té l'empresa per fer front a les seves obligacions de pagament a curt termini. Per aconseguir aquest objectiu caldrà saber quin és el grau de liquiditat de l'actiu i més concretament de l'actiu corrent, ja que és en aquesta massa on s'hi troben els elements patrimonials que tenen més facilitat per convertir-se en diner.

Els gràfics utilitzats són realitzats a partir de les mitjanes entre totes les empreses de cada índex. És a dir, que la dada mitjana del 2012 de qualsevol ràtio és una mitjana entre el 2012 de totes les empreses del IBEX 35 o del CAC 40, i així mateix per tots els anys, i totes les ràtios.

FONS DE MANIOBRA

Es començarà analitzant el Fons de Maniobra de cada empresa, el qual ens proporciona la diferència entre l'actiu corrent i el passiu corrent, i ens permet conèixer quina és la estructura patrimonial que més convé a l'empresa.

El Fons de maniobra és una garantia per a l'estabilitat de l'empresa ja que des de el punt de vista financer, és aquella part de l'Actiu corrent que es finança amb recursos permanents. El fons de maniobra pot ser positiu, negatiu o nul. Interessa un Fons de maniobra positiu, ja que voldrà dir que l'empresa té recursos suficients per afrontar els seus deutes.

Amb aquesta eina d'anàlisi a curt termini, s'observa si hi ha alguna empresa que tingui indicis de tenir una mala situació, i es compararà i comprovarà i amb el flux d'explotació³ del qual ens interessa que el seu signe sigui positiu, volent dir que l'empresa té més cobraments que pagaments obtinguts per l'activitat de l'empresa. Podria ser que alguna empresa comercial presenti un fons de maniobra negatiu i que no estigui en una mala situació, ja que el signe de l'activitat d'explotació de l'EFE és positiu.

Resultats del IBEX 35

Per fer una breu explicació de la situació de les empreses de l'IBEX, s'explica molt simplificadament alguns trets d'empreses que tenen indicis

³ Les dades es poden trobar en l'Annex, en l'apartat de l' EFE de cada empresa.

d'estar malament, donant per suposat que les que no es mencionen estan bé.

Abengoa presenta un fons de maniobra negatiu en el 2009 i el 2012, Si s'observa el signe del seu flux d'explotació es pot determinar que l'empresa està en una bona situació a curt termini.

Abertis presenta un fons de maniobra negatiu per tots els anys menys el 2012. Això indicaria que l'empresa sembla ser que està en una mala situació, però el Flux d'explotació diu tot el contrari al ser positiu en tot els anys, i per tant té més cobraments que pagaments.

ACS té uns resultats del fons de maniobra en el 2010 i 2011 negatius, tot i que el signe positiu dels seus fluxos d'explotació ens diu que l'empresa és solvent a curt termini.

Amadeus presenta uns fons de maniobra negatius, als dos anys primers i últims del període. Observant el seu Flux d'explotació positiu, es dedueix que l'empresa està bé a curt termini.

Enagas al 2007 i 2008 mostra una situació precària, on el seu fons de maniobra és negatiu, però mentre passen els anys es va recuperant arribant a un fons de maniobra positiu. Si observem el signe del seu flux d'explotació ens diu que l'empresa està bé, ja que té més cobraments que pagaments en la seva activitat d'explotació.

FCC, la empresa constructora presenta un fons de maniobra negatiu tant en el 2011 com 2012. El seu flux d'explotació presenta un signe positiu en tot el període.

Gas natural presenta un fons de maniobra negatiu en el 2007 i 2008, tot i que a partir del 2009 comença a tenir una tendència de creixement. Com que el signe del seu flux d'explotació és positiu, sembla ser que l'empresa està en una bona situació a curt.

Mediaset España, presenta una situació de decreixement a partir del 2009, on el fons de maniobra comença a ser negatiu, però com que el seu flux d'explotació és positiu, l'empresa té més cobraments que pagaments.

Sacyr Vallehermoso presenta uns fons de maniobra negatius en la majoria d'anys analitzats, però el seu flux d'explotació mostra tot el contrari ja que es manté positiu.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Telefónica sembla ser que està en una mala situació ja que té el fons de maniobra negatiu en tots els anys. Tot i que el seu flux d'exploració ens diu tot el contrari ja que és positiu.

En principi aquestes són les empreses que mostren possibles suspensions de pagament a curt termini. Les empreses restants presenten uns resultats positius per tot el període. Totes les empreses presenten una situació bona a curt termini ja que els seus fluxos d'exploració són positius.

Resultats del CAC 40

Alstom té uns fons de maniobra negatius en tot el període, els quals indiquen en principi, que l'empresa podria estar en una mala situació. Els seus fluxos d'exploració al ser positius ens diuen tot el contrari.

Carrefour mostra uns fons de maniobra negatius en tot els anys, els quals donarien a entendre que l'empresa està en una mala situació. Però els fluxes de exploració mostren positius en tot el període, fet que ens fa deduir que l'empresa és solvent a curt termini.

Danone té uns fons de maniobra negatius en tot el període, però els seus fluxes d'exploració són positius, per tant l'empresa té una bona situació a curt termini.

EADS sembla ser que en els tres últims anys analitzats té uns fons de maniobra negatius, fet que es contradiu amb els seus fluxos d'exploració, el qual es manté positiu.

Orange mostra uns fons de maniobra negatius, mentre que els seus fluxes d'exploració es mantenen positius.

Legrand té valors negatius del seu fons de maniobra en els anys 2007 i 2009, mentre que els fluxos d'exploració són positius en tot el període, i mostren com la empresa pot fer front als seus deutes a curt termini.

Kering mostra una sèrie de fluctuacions en el seu fons de maniobra entre valors positius i negatius. Però els fluxos d'exploració es mantenen positius.

Publicis Groupe es mostra negatiu en tot el període mentre que els seus fluxos d'exploració són positius i afirmen que és solvent a curt termini.

Renault mostra uns fons de maniobra negatius als primers anys amb tendència a disminuir, però en el 2010 inicia un creixement. Segons el seu flux d'exploració, és positiu en tot el període menys en el 2008. Per tant

l'empresa Renault podria haver presentat una suspensió de pagaments en el 2008. S'ha de dir que ràpidament és recupera.

Technip mostra una situació de creixement amb nombres negatius arribant al 2010 amb un valor positiu. Seguidament en el 2011 i 2012 torna a tenir valors negatius. El seu flux d'exploració mostra tot el contrari amb signe positiu en tot el període.

Unibail-Rodamco es mostra negatiu en tot el període, tot i que el seu flux d'exploració es mostra positiu.

Vinci presenta uns fons de maniobra negatius en tot el període, mentre que els seus fluxos d'exploració es mantenen positius.

I finalment Vivendi té tots els fons de maniobra negatius, el qual el seu flux d'exploració es manté positiu i ens mostra que l'empresa és solvent a curt termini.

Generalment els fluxos d'exploració mostren com gairebé totes les empreses són solvents a curt termini. L'excepció és Renault, que puntualment disposa d'un flux d'exploració negatiu en el 2008.

Comparativa

En general tant les empreses de l'IBEX com les del CAC presenten una bona situació a curt termini, ja que obtenen més cobraments que pagaments de les activitats d'exploració. Excepcionalment Renault, una empresa francesa té un flux d'exploració negatiu, el de 2008.

RÀTIO DE SOLVÈNCIA

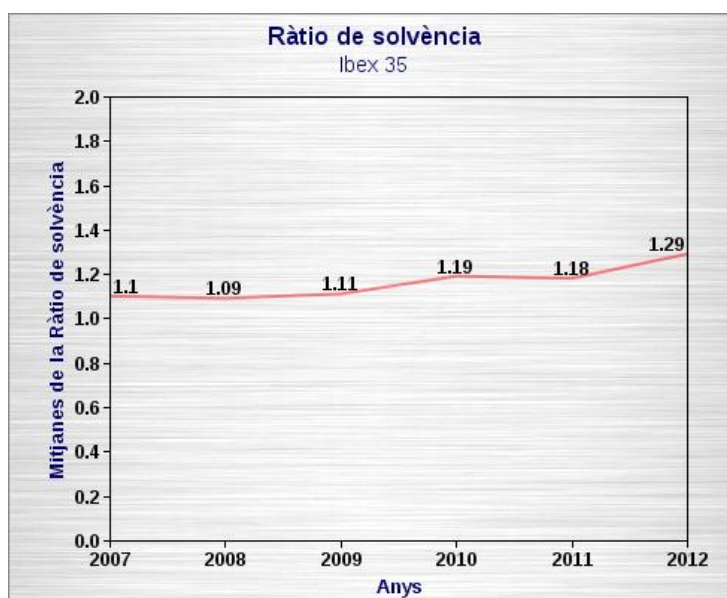
La ràtio de solvència calcula la capacitat d'una empresa per fer front al pagament dels seus deutes a curt termini. És a dir que si una empresa hagués de pagar els seus deutes en un moment concret, determina si tindria actius suficients per fer front a aquells deutes. El valor òptim oscil·la entre l' 1,5 i 2, on les dades inferiors a 1,5 suposarien que l'empresa pot tenir problemes per pagar els seus deutes a curt termini. I les dades superiors al valor 2 suposarien que l'empresa té perill de tenir actius corrents ociosos.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Seria interessant relacionar la ràtio de solvència amb el flux de l'activitat d'explotació positiu. De tal manera que si es presenta una ràtio de solvència fora dels límits, amb el flux d'explotació amb signe positiu es podria rectificar el supòsit de mala situació, i es diria que l'empresa pot fer front als seus deutes a curt termini ja que té més cobraments que pagaments.

Resultats del IBEX 35

Gràfic 3



En el gràfic 3 es pot veure la relació entre les mitjanes de la ràtio de solvència de les empreses del IBEX i els anys estudiats. El resultat òptim que s'espera oscil·la entre 1,5 i 2, però cap any aconsegueix arribar als òptims, per tant es suposaria que en principi les empreses de l'IBEX 35 tenen problemes per fer front als deutes a curt termini. Si es fixa en el signe del flux de les activitats d'explotació⁴, el qual és positiu, s'afirma que l'empresa presenta una bona situació a curt.

Per poder saber si les dades mitjanes utilitzades són representatives del grup o no, s'ha recorregut a un estudi estadístic de tals dades, on es determina la representativitat de la mitjana.

⁴ Informació detallada en l'Índex, en l'apartat de l'EFE de cada empresa.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

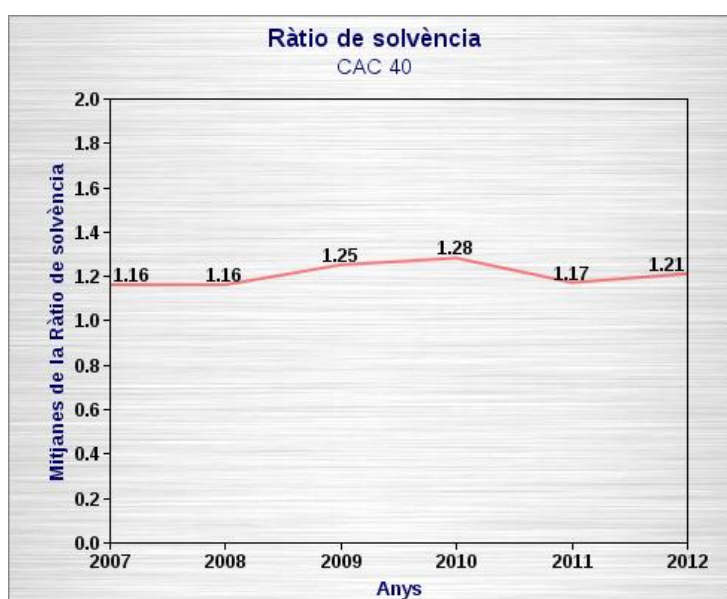
Ràtio de solvència (IBEX 35)

	2007	2008	2009	2011	2010	2012
Media	1,0966	1,0924	1,1080	1,1798	1,1855	1,2941
Desv. típ.	,46993	,46357	,61574	,56018	,53212	,61357
Mínimo	,07	,42	,17	,22	,23	,36
Màximo	1,97	2,37	3,36	2,99	2,70	3,26
Coeficient de Variació de Pearson	0,429	0,424	0,556	0,475	0,449	0,474

Segons el Coeficient de Variació de Pearson , el fet de que sigui un valor inferior a 1 suposa que les mitjanes utilitzades són força representatives del grup.

Resultats del CAC 40

Gràfic 4



En el gràfic 4 que ens mostra la relació entre les mitjanes de la ràtio de solvència al llarg del període analitzat, es pot observar que els valors ronden pels voltants de 1,2. Això significa que les empreses del CAC 40 en principi tenen dificultats per fer front als seus deutes a curt termini. Si es fixa en el signe del flux de les activitats d'exploració, el qual és positiu, s'afirma que l'empresa presenta una bona situació a curt.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Entre tots els anys el que s'acosta més als valors òptims és en el 2009 i el 2010, el qual arriba fins a un 1,28, però seguidament el seu valor disminueix al 2011 arribant fins al 1,17.

Ràtio de solvència (CAC 40)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	1,1580	1,1602	1,2546	1,2826	1,1697	1,2110
Desv. típ.	,43752	,41985	,53230	,58111	,35468	,39050
Mínimo	,54	,56	,61	,60	,30	,23
Máximo	2,27	2,20	2,62	3,72	2,00	2,11
Coefficient de Variació de Pearson	0,378	0,362	0,424	0,453	0,303	0,322

Segons la Variació de Pearson s'afirma que les mitjanes utilitzades tenen una bona representativitat de les empreses franceses.

Comparativa

Fent una breu comparativa dels resultats obtinguts en cada grup d'empreses, es pot veure a simple vista que les franceses presenten una millor situació al principi dels anys, cosa que canvia a partir del 2011 on l'IBEX 35 en conjunt fa un creixement superior al CAC 40. Això sí, tots dos grups no arriben als òptims esperats entre 1,5 i 2, per això s'observa si el signe del flux de l'activitat d'explotació és positiu, i en tots dos casos es pot afirmar que les empreses presenten una bona situació a curt termini. Fent referència a les dades, tot i que totes dues siguin representatives, les franceses ho són més, ja que els coeficients de variació són més petits.

3. ANÀLISI A LLARG TERMINI

L'anàlisi financer a llarg termini és el que tracta de mesurar la capacitat que l'empresa té per a satisfer els seus deutes a llarg termini.

Per aconseguir aquest objectiu caldrà fer un anàlisi complet de l'actiu, del patrimoni net i passiu i també del compte de resultats.

RÀTIO DE ROTACIÓ DEL TOTAL ACTIU

Aquesta ràtio informa del temps mig en que es tariga en recuperar el valor de l'actiu invertit. Per tant com més petit sigui el valor obtingut millor serà per l'empresa ja que recuperarà la inversió realitzada en l'actiu, en menys temps.

Resultats del IBEX 35

Gràfic 5



En el gràfic 5 es pot observar la relació entre les mitjanes dels dies de rotació del total actiu de les empreses del IBEX al llarg dels anys. Concretament en el 2007 s'observa un decreixement fort d'un 24% aproximadament, cosa que afavoreix a les empreses espanyoles. A partir del 2008 hi ha una certa estabilitat amb petits alts i baixos.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Ràtio de rotació del total de l'actiu (IBEX 35)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	1172,7756	947,8138	928,1529	1018,4866	968,3886	996,9343
Desv. típ.	1278,50204	656,74523	603,97486	654,20046	601,91220	721,67888
Mínimo	235,17	269,33	274,50	286,31	290,02	250,85
Máximo	6285,77	2204,29	2433,79	2580,38	2518,55	2689,29
C. de Variació de Pearson	1,090	0,693	0,651	0,642	0,622	0,724

Segons l'estudi estadístic es dedueix que en general les mitjanes utilitzades són força representatives, a excepció del 2007, on la Variació de Pearson ens mostra clarament com el valor és lleugerament superior a 1.

Resultats del CAC 40

Gràfic 6



El gràfic 6 mostra la relació entre les mitjanes de dies de rotació del total actiu de les empreses que formen el CAC40 i els anys estudiats. A simple vista es pot observar una forta disminució entre el 2007 i el 2008, corresponent a un 15% , però seguidament al 2008 l'empresa inicia un lleu creixement arribant a una estabilitat en els tres últims anys.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Ràtio de rotació del total de l'actiu (CAC40)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	911,2935	793,2045	827,1144	849,8002	863,3074	848,8872
Desv. típ.	1993,26612	1205,82087	1049,67482	1156,41154	1222,34522	1318,47303
Mínimo	230,74	221,04	221,99	245,59	232,47	219,80
Màximo	12126,12	7484,44	6574,15	7250,39	7636,45	8191,75
C. de Variació de Pearson	2,187	1,520	1,269	1,361	1,416	1,553

Segons el Coeficient de Variació de Pearson, les mitjanes amb les que s'ha treballat presenten una dispersió elevada.

Comparativa

Fent una breu comparativa entre els dos índex observem a simple vista que en general les empreses del IBEX triguen més a recuperar la inversió en el seu actiu.

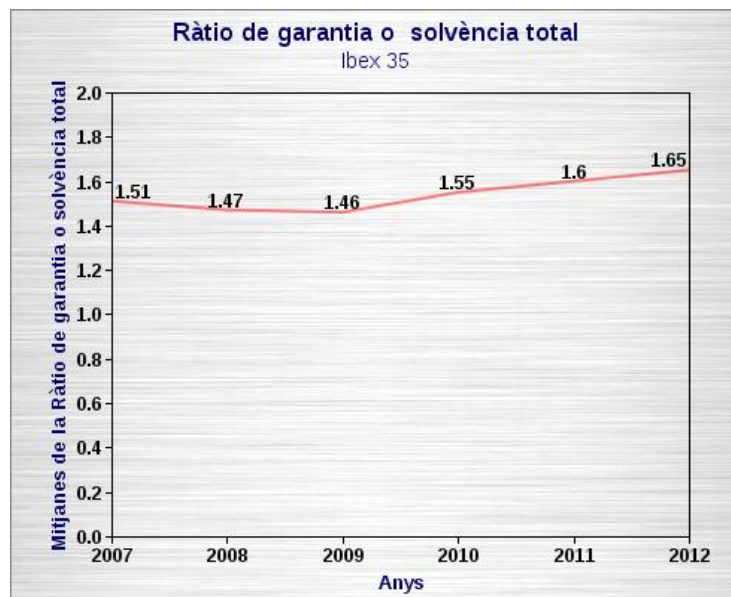
RÀTIO DE GARANTIA O SOLVÈNCIA TOTAL

Aquesta ràtio estableix una relació entre el que l'empresa té i el que deu, de tal manera que si l'empresa té més del que deu vol dir que l'empresa va bé, i si el que l'empresa té és menys del que deu dons voldrà dir que l'empresa està en problemes. Per poder determinar si la empresa està bé o no, es guiarà pel resultat de la ràtio, de tal manera que si dóna valors superiors a 1 s'afirmarà que l'empresa està en una bona situació, i si ens dóna valors inferiors a 1 s'afirmarà el contrari.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Resultats de l'IBEX 35

Gràfic 7



El gràfic 7 relaciona les mitjanes de la Ràtio de garantia o solvència total amb els anys estudiats, es pot veure com en general totes les empreses superen els òptims establerts i que en principi totes presenten una bona situació per fer front als seus deutes, ja que els valors obtinguts són superiors a 1.

Ràtio de garantia o solvència total (IBEX 35)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	1,5051	1,4739	1,4565	1,5490	1,5956	1,6469
Desv. típ.	,43514	,42609	,41773	,56943	,67755	,85925
Mínimo	,90	,91	,95	1,11	1,10	1,10
Máximo	2,53	2,57	2,81	3,28	3,67	5,10
Coeficient de Variació de Pearson	0,289	0,289	0,287	0,368	0,425	0,522

Segons la variació de Pearson es pot afirmar que les mitjanes són bastant representatives de les empreses del IBEX 35, i per tant les dades utilitzades són fiables.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Resultats del CAC 40

Gràfic 8



En el gràfic 8 es mostra la relació de les mitjanes de la Ràtio de garantia amb els anys estudiats. S'observa que en tots els anys les empreses franceses presenten una bona situació dels seus deutes, on els valors oscil·len entre 1,6 i 1,7.

Ràtio de garantia o solvència total (CAC 40)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	1,6473	1,6070	1,6911	1,7098	1,6693	1,7030
Desv. típ.	,46008	,45871	,53877	,48784	,48621	,53607
Mínimo	1,12	1,13	1,14	1,12	1,11	1,12
Máximo	2,96	3,24	3,54	3,31	3,43	3,47
Coeficient de Variació de Pearson	0,279	0,285	0,319	0,285	0,291	0,315

Segons el coeficient de Variació es pot afirmar que les mitjanes són representatives de les empreses franceses.

Comparativa

Observant les ràtios de garantia de les empreses franceses i les espanyoles, s'afirma que en general les dues presenten una bona situació ja que tenen més del que deuen. Tot i que les empreses franceses tenen valors més alts

que les espanyoles i per tant millors. També cal remarcar que les dades són representatives.

RÀTIO D'ENDEUTAMENT I RÀTIO DE LA QUALITAT DEL DEUTE

En aquest apartat s'ha decidit ajuntar la ràtio d'endeutament i la ràtio de la qualitat del deute. Es creu que totes dues faciliten informació relacionada, que aporta més contingut si es comenten conjuntament.

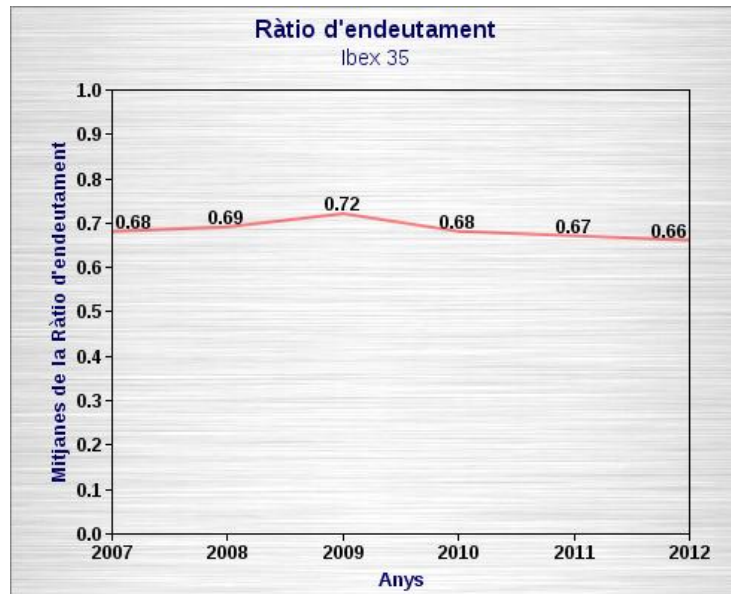
Per saber de què tracta cada ràtio es comença explicant la ràtio d'endeutament que dóna una idea de l'endeutament que té l'empresa, de tal manera que ens mostra si l'empresa depèn dels recursos externs o si encara té més capacitat per endeutar-se. Per poder interpretar els resultats obtinguts s'ha de tenir present que l'empresa no ha de dependre dels recursos exteriors. Els valors òptims són aquells que oscil·len entre el 50% i el 60%. Tots els valors que estiguin per sota del 50% significaran que l'empresa està poc endeutada, i tots els valors que estiguin per sobre de 60% significaran que l'empresa està excessivament endeutada.

L'altre ràtio que s'explica és la de qualitat del deute que ens informa, en el cas de que l'empresa tingui deutes, dels de quina qualitat són. Quan es diu qualitat del deute es refereix que si s'han de retornar a curt termini o a llarg termini. Evidentment a les empreses els hi interessa els deutes a llarg termini per poder tenir més marge de temps en retornar-los. Per saber aquesta qualitat, s'ha de fixar en el valor que dóna. Sí són valors iguals o superiors a 1 voldrà dir que els deutes són de mala qualitat, és a dir a curt termini. I si el valor està per sota de 1 millor ja que l'empresa tindrà més deutes a llarg. Per tant, com més baix sigui el valor sota 1 voldrà dir que hi ha més deutes a llarg que a curt termini.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Resultats del IBEX 35

Gràfic 9



Gràfic 10



Observant els resultats obtinguts dels estudis, mostrats en el gràfic 9, es pot afirmar que, en general, les empreses de l'IBEX estan bastant endeutades i que depenen dels recursos aliens, tot i que hi ha una petita tendència a disminuir els deutes. Si es fixa concretament en cada any per separat es pot observar que en l'any que les empreses espanyoles estan més endeutades és en el 2009 arribant a un 72% i que el menys és en el 2012 amb un 66%.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Independentment de si les empreses estan molt endeutades o no es pot observar en el gràfic 10 que la qualitat del seu deute és bona ja que és inferior a 1 concretament rondant el 0,45, per tant podem afirmar que en general les empreses espanyoles tenen més deutes a llarg que a curt.

Ràtio d'endeutament (IBEX 35)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	,6764	,6892	,7161	,6796	,6710	,6619
Desv. típ.	,20168	,19629	,15896	,18674	,19625	,20553
Mínimo	,32	,33	,36	,31	,27	,20
Máximo	1,11	1,10	1,05	,90	,91	,91
Coeficient de Variació de Pearson	0,298	0,285	0,222	0,275	0,292	0,311

Ràtio de qualitat del deute (IBEX 35)

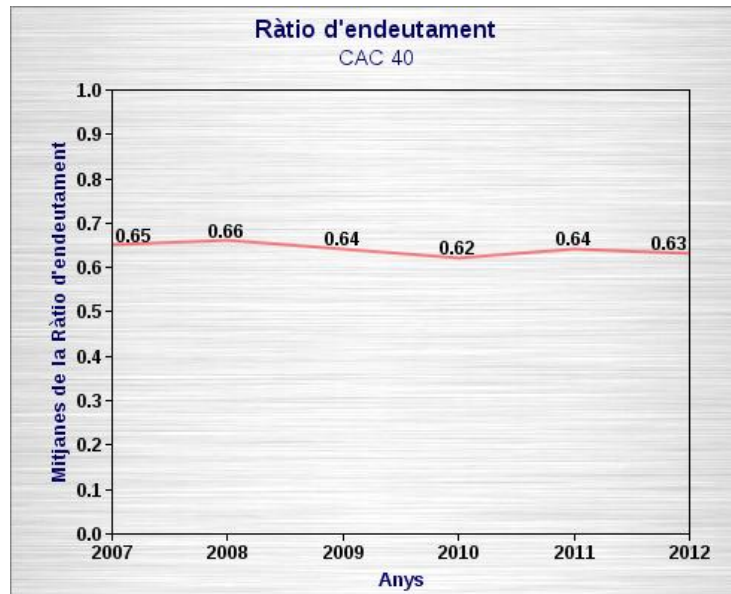
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	,4480	,4663	,4179	,4502	,4500	,4420
Desv. típ.	,23968	,23096	,23511	,24047	,24299	,24686
Mínimo	,07	,16	,12	,12	,11	,13
Máximo	,96	,97	,97	,98	,96	,97
Coeficient de Variació de Pearson	0,535	0,495	0,563	0,534	0,540	0,559

Segons el coeficient de correlació les mitjanes amb les que s'ha treballat en la ràtio d'endeutament i la de la qualitat del deute, les mitjanes utilitzades són representatives del grup.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Resultats del CAC 40

Gràfic 11



Gràfic 12



Quan observem el gràfic 9 de l'endeutament, es veu com les dades superen molt lleugerament el 60% de tal manera que no queden incloses en l'òptim d'endeutament. El màxim es dona al 66% en el 2008, i el mínim al 62% en el 2010.

En el gràfic 10, que ens mostra la qualitat del deute, s'observa com tots els valors mostren que les empreses franceses estan més endeutades a curt

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

termini que a llarg termini en el 2007, 2008 i 2011. Mentre que els altres anys disposen de més deutes a llarg que a curt termini.

Segons el palanquejament financer aquest deute afavoreix a totes les empreses franceses en general.

Ràtio d'endeutament (CAC 40)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	,6453	,6603	,6361	,6239	,6379	,6295
Desv. típ.	,14664	,14456	,15334	,14912	,14771	,14975
Mínimo	,34	,31	,28	,30	,29	,29
Máximo	,90	,88	,88	,89	,90	,90
Coeficient de Variació de Pearson	0,227	0,219	0,241	0,239	0,232	0,238

Ràtio de qualitat del deute (CAC 40)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	,5341	,5169	,4929	,4965	,5049	,4961
Desv. típ.	,17672	,19325	,17498	,17756	,17672	,16998
Mínimo	,25	,16	,17	,18	,21	,22
Máximo	,86	,90	,82	,81	,82	,88
Coeficient de Variació de Pearson	0,331	0,374	0,355	0,358	0,350	0,343

Fent una petita observació en els coeficients de variació es veu com en la ràtio d'endeutament i en la qualitat del deute les dades utilitzades són representatives del grup.

Comparativa

En general tots dos índexs presenten, tant un endeutament com una qualitat del deute similar. En el cas de la ràtio d'endeutament les dades franceses són més representatives i són inferiors, ja que es podria dir que les empreses franceses depenen menys dels recursos aliens que les espanyoles.

Pel que fa a la qualitat del deute tot i sent molt similars, s'ha de dir que les empreses espanyoles tenen més deutes a llarg que a curt.

I un breu comentari, segons el palanquejament financer la majoria d'anys els deutes afavoreixen a les empreses espanyoles en general, en excepció

de l'any 2009 on tenim un palanquejament de -0,53, volent dir que les desafavoreix.

En canvi en el CAC 40, segons el palanquejament financer, els deutes l'afavoreixen en tot el període.

4. ANÀLISI ECONÒMIC

L'anàlisi econòmic té com a finalitat diagnosticar si una empresa genera rendiments suficients per cobrir els seus costos i a la vegada poder oferir unes rendibilitats als socis.

RENDIBILITAT FINANCERA

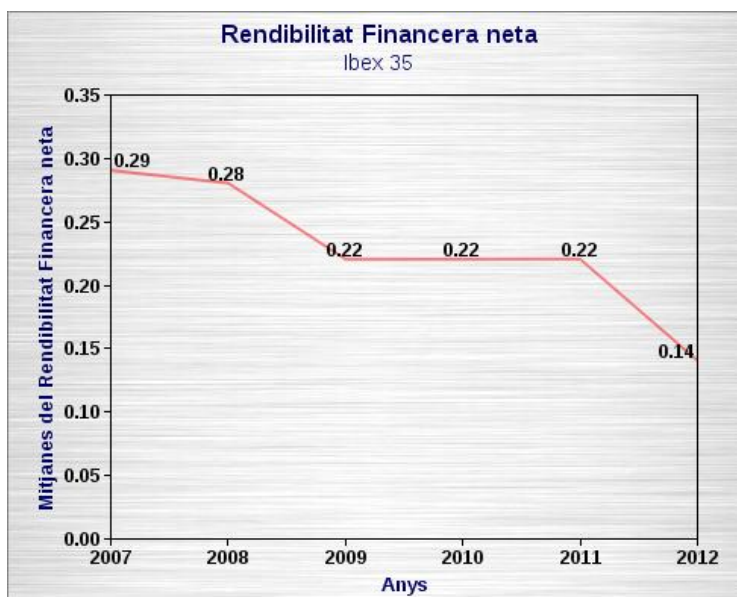
La rendibilitat financera també és una ràtio i mesura el rendiment dels recursos propis d'una empresa, és a dir, el rendiment que aporta la inversió realitzada pels socis.

S'ha de dir que per si sol aquest percentatge no te gaire sentit, i seria millor veure el recorregut que té en un període determinat, per tant es comentarà l'evolució al llarg dels anys.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Resultats del IBEX 35

Gràfic 13



En el gràfic 13 s'hi pot observar el recorregut que segueix la mitjana de les rendibilitats financeres espanyoles al llarg del període estudiat. Al llarg dels anys es veu una tendència de la rendibilitat que l'empresa aporta als socis a decreixer. Al 2007 ofería gairebé un 30% arribant a un 14% en el 2012. També s'ha de dir que hi ha un estancament en el 2009, 2010 i 2011 en el valor 22%.

Rendibilitat financera neta (IBEX 35)

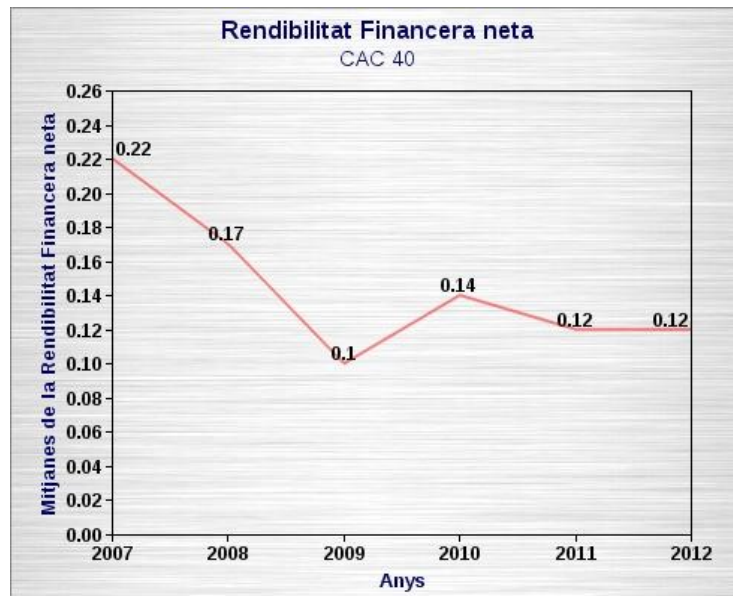
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	,2894	,2833	,2221	,2235	,2199	,1426
Desv. típ.	,29109	,38675	,28331	,13858	,30920	,25279
Mínimo	-,24	-,28	-,49	,03	-,39	-,40
Máximo	1,20	1,64	,91	,49	1,36	,68
Coeficient de Variació de Pearson	1,006	1,365	1,276	0,620	1,406	1,773

Segons el coeficient de variació hi ha una gran varietat en les dades, i per això ens surt una mitjana molt dispersa, a excepció de l'any 2010.

Resultats del CAC 40

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Gràfic 14



En el gràfic 14 es mostra la rendibilitat financera neta de les empreses franceses al llarg dels anys. On concretament en el 2007 parteix d'una rendibilitat del 22% la qual va disminuint fins al 2010 al arribar al 10%. Seguidament hi ha un increment fins a arribar el 14% en el 2010 que disminueix posteriorment fins al 12% pel 2011 i 2012.

Rendibilitat financera neta (CAC 40)

	2007	2008	2009	2010 ⁵	2011	2012
Media	,2211	,1667	,0973	,1392	,1245	,1170
Desv. típ.	,17929	,12554	,10685	,07365	,06228	,08214
Mínimo	-,03	-,08	-,16	,03	-,06	-,18
Máximo	,86	,64	,42	,39	,22	,27
Coefficient de Variació de Pearson	0,811	0,753	1,098	0,529	0,500	0,702

Segons el coeficient de correlació en general totes els dades són representatives a excepció del 2009, que supera lleugerament la unitat.

Comparativa

Comparant els resultats dels dos índexs s'observa que la majoria de les rendibilitats espanyoles superen a les franceses, tot i que cal dir que el grau

⁵ Per la gran dispersió que causa la rendibilitat financera de Accor del 2010, s'ha decidit excloure-la de la mitjana.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

de representativitat de les empreses del CAC és major que les de l'IBEX, i per tant els resultats del CAC són més fiables que els de l'IBEX 35.

RENDIBILITAT ECONÒMICA

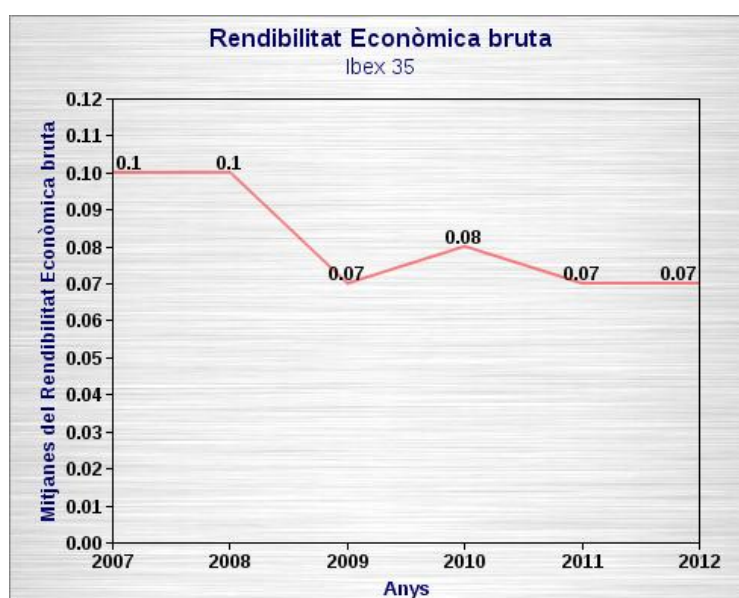
La rendibilitat econòmica és la relació entre el BAII i l'Actiu. Aquest estudi ens permet conèixer l'evolució i les causes de la productivitat de l'Actiu de l'empresa.

Com més elevat sigui el valor que obtingut de la rendibilitat econòmica, serà millor ja que indicarà que s'obté més productivitat de l'Actiu.

El mateix que amb la rendibilitat financera, la rendibilitat econòmica té sentit quan és observada en conjunt, i per tant amb l'ajuda dels gràfics es tindrà una visió conjunta de l'evolució que els dos índexs tenen en el període estudiat.

Resultats del IBEX 35

Gràfic 15



En el gràfic 15 es mostra la rendibilitat econòmica de les empreses de l'IBEX, les quals presenten una situació positiva durant tot el període, però amb certes fluctuacions. En el 2007 i 2008 hi ha una rendibilitat del 10%

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

que seguidament baixa fins al 7% en el 2009. Al 2010 té un petit creixement però finalment es manté en el 7% en el 2011 i 2012. La línia de tendència mostra un clar decreixement.

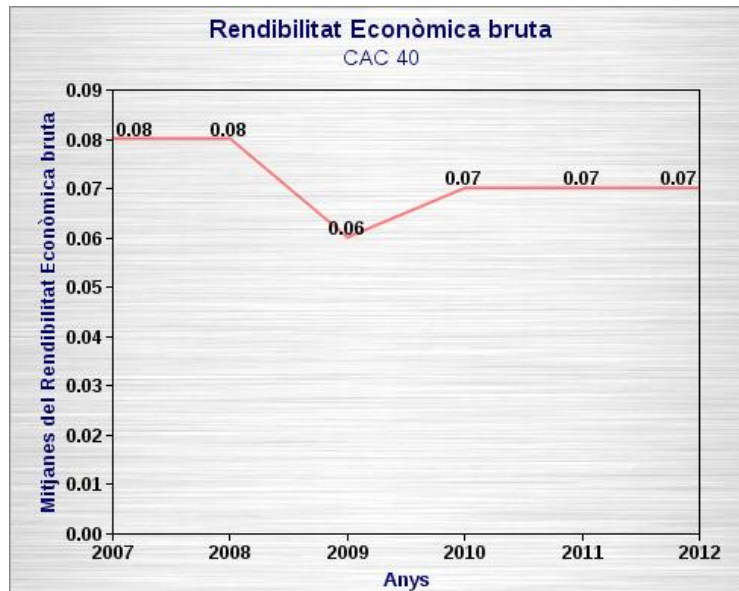
Rendibilitat econòmica bruta (IBEX 35)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	,1005	,0956	,0724	,0784	,0717	,0704
Desv. típ.	,09222	,09520	,06169	,04878	,05226	,06565
Mínimo	,02	,01	-,09	,02	,01	-,02
Máximo	,46	,47	,21	,23	,23	,28
Coeficient de Variació de Pearson	0,918	0,996	0,852	0,622	0,729	0,933

Segons la variació de Pearson, les dades utilitzades són bastant representatives .

Resultats del CAC 40

Gràfic 16



Pel que fa la rendibilitat econòmica de les empreses franceses, mostrada en el gràfic 16, presenta una situació molt semblant al llarg dels anys, amb una petita disminució en el 2009 arribant al 6%. La rendibilitat passa d'un 8% en el 2007 i 2008 a un 7% als tres últims anys.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Rendibilitat econòmica bruta (CAC 40)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	,0848	,0795	,0607	,0672	,0661	,0684
Desv. típ.	,06640	,05003	,03952	,03238	,03441	,03312
Mínimo	-,03	,00	-,04	,01	-,01	,01
Máximo	,35	,28	,15	,13	,15	,13
Coefficient de Variació de Pearson	0,783	0,629	0,651	0,482	0,521	0,484

Segons el Coeficient de Variació les dades utilitzades són bastant representatives del grup.

Comparativa

Fent una breu comparativa entre els dos índex es veu com les empreses de l'IBEX aporten lleugerament més rendiment del seu actiu en el 2007 i 2008. Seguidament totes dues presenten una petita disminució en el 2009 on tots dos índex es recuperen posteriorment coincidint en el 7% en el 2011 i 2012. La línia de tendència que marca l'IBEX 35 es de decreixement, mentre que el CAC 40 es veu més estable en els tres últims anys.

5. ANÀLISI DE L'ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU

L'Estat de Fluxos d'Efectiu (EFE) és un dels documents que formen els comptes anuals. És un document que mostra el moviment d'efectiu i altres actius líquids equivalents d'una empresa al llarg del exercici econòmic. És a dir, reflecteix els cobraments i pagaments classificats en funció de si pertanyen a l'activitat d'explotació, d'inversió o de finançament.

De cada document s'ha extret el flux d'explotació, d'inversió i de finançament, dels quals s'han realitzat els gràfics següents amb les seves mitjanes.

Primerament, el flux d'explotació mostra si l'activitat principal de l'empresa genera suficients cobraments per fer front als pagaments, i per tant a les empreses els interessaria un flux d'operacions positiu.

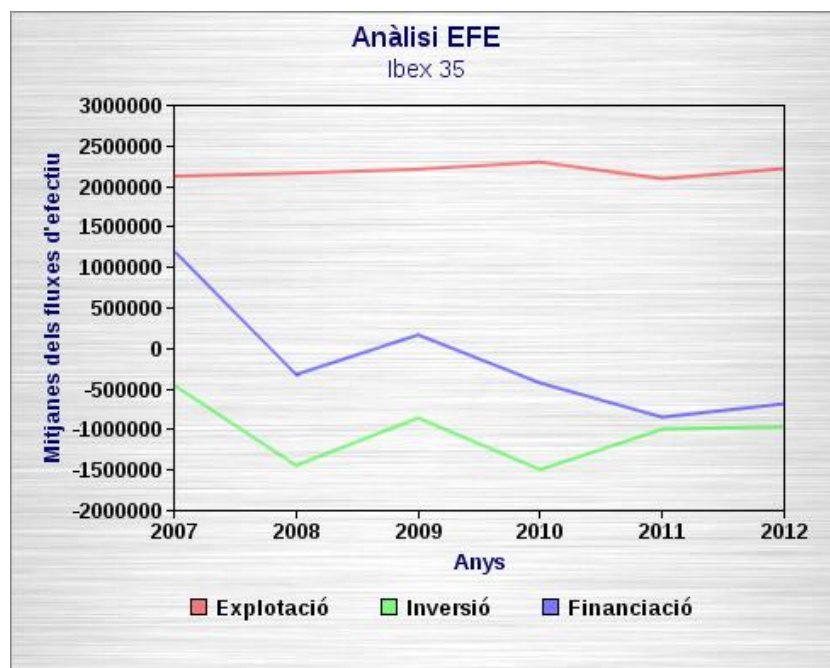
El flux d'inversió mostra els canvis d'efectiu que hi pugui haver a l'empresa ja sigui per canvi de màquines, actius o inversions de l'empresa. Per tant si es té un flux negatiu voldrà dir que l'empresa està creixent ja que inverteix, i si és positiu voldrà dir que l'empresa està decreixent ja que desinverteix, màquines o altres.

I per últim el flux de finançament el qual mostra els canvis que hi ha en l'efectiu de l'empresa degut a les activitats de finançament de l'empresa, com per exemple els préstecs. Quan es té un flux de finançament positiu es diu que l'empresa està demanant préstecs o altres recursos aliens, en canvi si es té un flux de finançament negatiu es diu que l'empresa està pagant préstecs o altres deutes.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Resultats del IBEX 35

Gràfic 17



En els resultats obtinguts de l'anàlisi al document EFE de les empreses espanyoles, reflectit en el gràfic 17, es pot observar com el flux d'explotació és manté molt constant en tot el període amb unes lleus fluctuacions no gaire significatives en el 2009 i 2010. El fet de tenir un flux d'explotació positiu també vol dir que en general l'activitat d'explotació de les empreses espanyoles els genera més cobraments que pagaments.

Pel que fa el flux d'inversió es veu com ha anat variant al llarg dels anys, concretament disminuint. En tot el període es manté negatiu fet que permet dir que en principi les empreses espanyoles estan realitzant inversions.

I darrerament en el Flux de finançament es pot observar com hi ha un seguit de fluctuacions que fan que en un moment sigui negatiu i en un altre positiu. Concretament en el 2007 les empreses espanyoles Tenien un valor positiu en el flux de finançament, quan de cop i volta en el 2008 el flux de finançament té un valor negatiu, fet que significa que les empreses comencen a retornar els seus deutes. En el 2009 sembla ser que les empreses demanen més préstecs, però seguidament disminueix mantenint-se negatiu en els últims tres anys.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Flux d'explotació (IBEX 35)

	2007 ⁶	2008	2009	2010	2011	2012
Media	2117231,31	2153732,00	2203307,91	2289814,43	2086359,13	2209628,43
Desv. típ.	3520276,57	3555681,81	3491308,25	3759007,19	3712081,70	3449844,51
Mínimo	70851,00	65776,00	88180,00	-225405,00	96916,00	800,00
Máximo	15414000,00	16366000,00	16148000,00	16672000,00	17483000,00	15213000,00
C. Variació P.	1,663	1,651	1,585	1,642	1,779	1,561

Flux d'inversió (IBEX 35)

	2007 ⁷	2008	2009	2010	2011	2012
Media	-462434,27	-1452028,56	-867113,73	-1503642,39	-1005085,78	-971340,00
Desv. típ.	6985023,82	3243881,13	4264226,32	3373276,92	2865030,22	1999108,77
Mínimo	-13310348	-12000518	-13815000	-15861000	-12497000	-7877000
Máximo	28052000,00	3166000,00	7854000,00	509750,00	2551307,00	2285124,00
C. Variació P.	-15,105	-2,234	-4,918	-2,243	-2,851	-2,058

Flux de Finançament (IBEX 35)

	2007 ⁸	2008	2009	2010	2011	2012
Media	1195999,90	-330677,9	159151,26	-435315,56	-857049,60	-691338,39
Desv. típ.	3432297,22	2787679,96	3570111,95	1838061,23	1918013,10	1233419,81
Mínimo	-1378000,00	-7765000,00	-6332000,00	-5355000,00	-5121000,00	-4120000,00
Máximo	14572000,00	8593985,00	11630000,00	2739897,00	1613128,00	1684048,00
C. Variació P.	2,870	-8,430	22,432	-4,222	-2,238	-1,784

Amb els tres fluxos es mostra que els dades presenten una elevada dispersió entre elles.

⁶ Per la no disponibilitat de la dada del flux d'explotació del 2007 de Ferrovial, no s'ha inclòs en la mitjana.

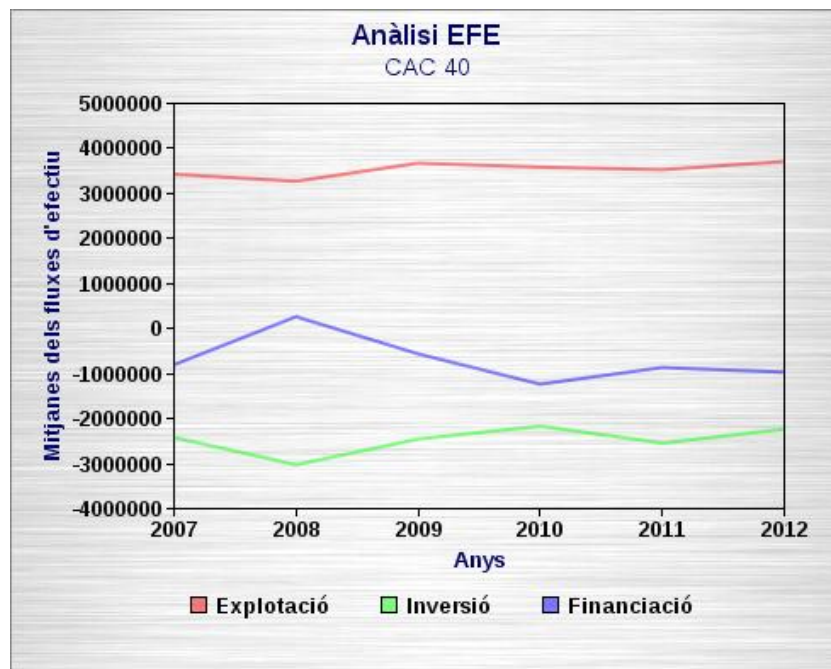
⁷ Per la no disponibilitat de la dada del flux d'inversió del 2007 de Ferrovial, no s'ha inclòs en la mitjana

⁸ Per la no disponibilitat de la dada del flux de finançament del 2007 de Ferrovial, no s'ha inclòs en la mitjana

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Resultats del CAC 40

Gràfic 18



En el gràfic 18 es pot apreciar l'evolució dels tres fluxes del document EFE. El flux d'explotació es mostra poc fluctuant a excepció d'un petit increment en el 2008. El fet de que el signe positiu del flux, de l'activitat d'explotació, afirma que les empreses franceses obtenen més cobraments que pagaments en la seva activitat d'explotació.

En el flux d'inversió s'observa que en tot el període és negatiu, això significa que les empreses estan creixent, ja que realitzen inversions. En l'evolució s'aprecia un decreixement entre el 2007 i 2008, tot i que augmenta seguidament en els dos anys posteriors. A partir del 2010 torna a patir un petit decreixement que en el 2012 recupera.

El flux de Financament té un signe negatiu en gairebé tots els anys. Això significa que generalment les empreses franceses van pagant els seus deutes, a excepció del 2008 que té un flux positiu i on sembla ser que s'ha demanat més recursos aliens.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Flux d'explotació (CAC 40)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	3409262,29	3253361,52	3656163,58	3567340,88	3510850,35	3693184,67
Desv. típ.	3907939,74	4042325,61	3900785,32	4342211,52	4445097,34	4568659,03
Mínimo	96371,00	-243000,00	200256,00	38300,00	211087,00	126000,00
Máximo	17686000,00	18669000,00	14003000,00	18493000,00	19536000,00	22462000,00
C. Variació P.	1,146	1,243	1,067	1,217	1,266	1,237

Flux d'inversió (IBEX 35)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	-2439461,02	-3044068,79	-2473328,29	-2187039,23	-2560719,88	-2255672,17
Desv. típ.	2524416,41	3674211,96	4754261,61	3583758,04	3846366,01	3890842,80
Mínimo	-10166000,	-16665000,	-25234000,	-149270000	-15963000,	-17072000,
Máximo	104800,	678400,	541800,	4068000,	891000,	427900,
C. Variació P	-1,035	-1,207	-1,922	-1,639	-1,502	-1,725

Flux de finançament (CAC 40)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Media	-821730,00	245340,70	-581493,44	-1253904,0	-884300,08	-985651,02
Desv. típ.	2264804,25	2640973,34	3478463,07	1783651,59	1920849,97	2126340,01
Mínimo	-7654000,00	-6057000,00	-9554000,00	-6117000,00	-7661000,00	-8322000,00
Máximo	6396000,00	8811000,00	15567000,00	1948000,00	2893000,00	4657000,00
C. Variació P	-2,756	10,765	-5,982	-1,422	-2,172	-2,157

En general les dades utilitzades presenten una gran dispersió, i per tant no són representatives.

Comparativa

Començant amb el flux d'explotació cal dir que els dos grups en general obtenen més cobraments que pagaments ja que tots presenten signes positius.

En les activitats d'inversió les empreses espanyoles tenen tots els valors negatius, fet que significa que les empreses es mantenen invertit en tot el període. En canvi les empreses de CAC, el valor del flux d'inversió es mostra positiu, cosa que significa que les empreses franceses s'han mantingut invertint en tot el període.

I observant el flux de finançament podem dir que les empreses franceses generalment en tot el període han estat pagant els seus deutes, a excepció del 2008 d'un creixement molt petit. En canvi les espanyoles presenten una fluctuació entre positiu i negatiu més intensa.

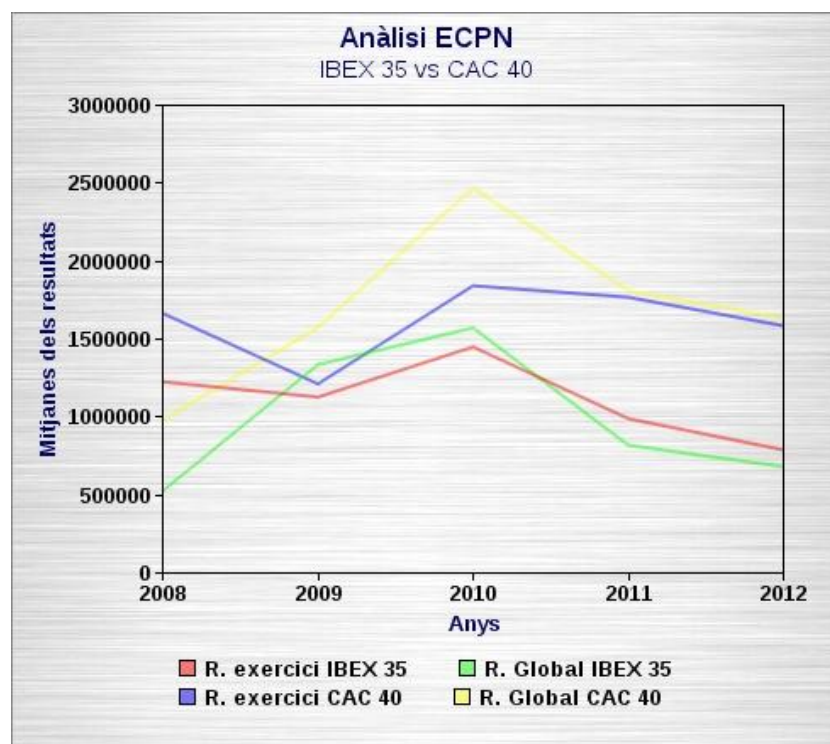
6. ANÀLISI DE L'ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET

En aquest apartat s'analitza un dels cinc documents del pla general comptable, l'ECPN. Aquest document està format per dos documents l'Estat d'Ingressos i Despeses Reconeguts (EIDR) i l'Estat Total de Canvis en el Patrimoni Net (ETCPN).

EIDR

Es començarà analitzant el primer document, el qual recull els canvis en el patrimoni net per tots els ingressos i despeses. D'aquest document s'estudiarà l'evolució del Resultat Global, comparat amb els resultats de l'exercici de cada any corresponent.

Gràfic 19



En el gràfic 19, es mostra el resultat global i el resultat de l'exercici tant del IBEX 35 com del CAC 40. Començant pels resultats de les empreses espanyoles, s'observa que en el 2008, el resultat global era inferior al resultat de l'exercici, fet que canvia en el 2009, on el resultat de l'exercici

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

passa a ser inferior. A partir del 2010 es tornen a intercanviar. En general entre el 2008 el 2010 tots dos tenen una tendència a créixer, i posteriorment comencen a decaure. Les variacions que es puguin donar entre el resultat de l'exercici i el resultat global són donades majoritàriament per els augments o disminucions de les partides de diferències de tipus de canvi, actius financers disponibles per la venda i les cobertures de fluxos d'efectiu.

Pel que fa els resultats de les empreses franceses, s'ha de dir que presenten una situació gairebé paral·lela a les espanyoles, tot i que amb valors molt més elevats. Les variacions que es puguin donar entre el resultat de l'exercici i el resultat global són donades majoritàriament per els augments o disminucions de les partides d'actius financers disponibles per la venda i les diferències de tipus de canvi.

Resultat Global (IBEX 35)

	2008	2009	2010	2011	2012
Media	522007,3913	1331841,7826	1567187,5217	814201,0435	676629,0435
Desv. típ.	1802290,64655	2281010,01668	2626039,34695	1352855,82514	1014088,87990
Mínimo	-3282000,00	-466000,00	47373,00	-1395652,00	-1093672,00
Máximo	6447000,00	9938000,00	10700000,00	4413000,00	2837000,00
C. Variació P	3,453	1,713	1,676	1,662	1,499

Resultat de l'Exercici (IBEX 35)

	2008	2009	2010	2011	2012
Media	1220982,6522	1123145,8261	1445064,6087	984788,6087	784031,9130
Desv. típ.	2359704,68129	1860899,88619	2389295,81627	1555527,87188	1386185,23573
Mínimo	-1612000,00	-469000,00	36522,00	-1602127,00	-1404750,00
Máximo	8110000,00	7937000,00	10072000,00	6187000,00	4403000,00
C. Variació P	1,933	1,657	1,653	1,580	1,768

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Resultat Global (CAC 40)

	2008	2009	2010	2011	2012
Media	973862,4545	1569484,0909	2464046,5455	1804877,1515	1629585,2727
Desv. típ.	2221496,82117	2287357,87317	2899297,93541	2716114,52253	2667071,27845
Mínimo	-2037000,00	-3068000,00	-1673000,00	-419500,00	-498000,00
Máximo	10181000,00	8742000,00	13181000,00	14260000,00	11486000,00
C. Variació P	2,281	1,457	1,177	1,505	1,637

Resultat de l'Exercici (CAC 40)⁹

	2008	2009	2010	2011	2012
Media	1660494,2727	1207984,4848	1837533,0000	1763372,1515	1580269,9091
Desv. típ.	2002040,22502	1990007,62611	2116652,81852	2316973,22117	1970452,07063
Mínimo	-205000,00	-3125000,00	163920,00	-489800,00	-599000,00
Máximo	10590000,00	8447000,00	10571000,00	12276000,00	10694000,00
C. Variació P	1,206	1,647	1,152	1,314	1,247

Segons els coeficients de variació, les dades presenten una dispersió bastant elevada, que fan perdre representativitat a les mitjanes.

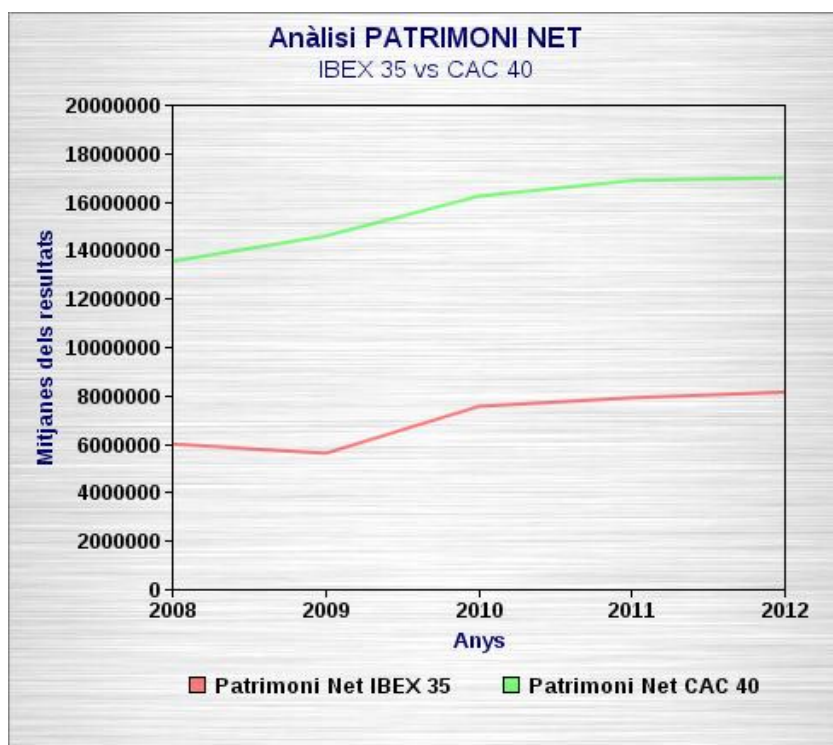
ETCPN

L'Estat Total de Canvis en el Patrimoni Net informa de tots els canvis possibles que s'hagin donat en el Patrimoni net. Per això s'analitzarà el Saldo final del Patrimoni Net de cada període, obtenint així una evolució conjunta.

⁹ Per la no disponibilitat de la dada del saldo final del patrimoni net de la empresa Unibail Rodamco en el període 2008-2009. No s'ha inclòs en la mitjana.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Gràfic 20



En el gràfic 20 s'observa com tots dos índexs disposen d'un creixement constant al llarg dels anys, tot i que sembla ser que l'IBEX 35 té un petit entrebanc en el 2009. També s'observa com el patrimoni net de les empreses franceses supera fortament el patrimoni net de les empreses espanyoles, això demostra que les empreses franceses són més sòlides patrimonialment.

Saldo final del Partimoni net (IBEX 35)

	2008	2009	2010	2011	2012
Media	5982551,00	5600751,9130	7539229,3043	7894439,0000	8126609,9130
Desv. típ.	7875565,461	8205286,743	10181641,136	10048329,739	10355738,907
Mínimo	-155902,00	-277638,00	341247,00	349367,00	443691,00
Máximo	25708102,00	29029852,00	31684000,00	33207800,00	34084801,00
C. Variació P	1,316	1,465	1,350	1,273	1,274

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

Saldo final del Partimoni net (CAC 40)

	2008	2009	2010	2011	2012
Media	13533137,0909	14575669,7273	16216719,9394	16860315,0000	16972197,3939
Desv. típ.	14656971,52	15521371,767	17039139,868	18675831,42	18103931,08
Mínimo	1302620,00	1419487,00	1610307,00	1720736,00	1932312,00
Máximo	62818000,00	65527000,00	70627000,00	80270000,00	74193000,00
C. Variació P	1,083	1,065	1,051	1,108	1,067

Segons la variació de Pearson les dades presenten certa diversificació cosa que les converteix en no representatives.

7. CONCLUSIONS GLOBALS

En aquest treball es tenia com a objectiu una anàlisi individual de cada una de les empreses que formen part de cada índex borsari i fer una comparativa conjunta entre elles, arribant a la conclusió de quin índex està millor. Gràcies al recull de les petites comparatives que s'han realitzat en cada apartat, es podrà determinar quin índex borsari presenta una millor situació.

- Començant per la ponderació que té cada empresa dins del seu índex borsari, es veu com les empreses de l'IBEX 35 tenen sis empreses dominants, que representen el 70%. L'empresa més representativa i amb una capitalització borsària major de l'estat Espanyol és Santander, una empresa financera. Amb la situació actual de crisi financera, la qual afecta de manera més directa a l'estat espanyol, posa en dubte la viabilitat de l'índex borsari Espanyol. En canvi amb les empreses del CAC 40 s'ha pogut observar que en la seva ponderació hi ha més dispersió ja que les cinc empreses amb major proporció representen un 40%. També cal destacar que l'empresa amb més capitalització borsària, no molt diferenciada de les altres, de l'estat francès és Sanofi una empresa farmacèutica, i no és una financera com a Espanya
- Pel que fa la classificació sectorial, cal dir que els percentatges que cada sector té en cada índex borsari no són molt diferents, a excepció dels Béns de consum i serveis financers. Els serveis financers representen un 24% de les empreses de l'IBEX, en canvi en les empreses del CAC 40 té una representació del 15%. Pel que fa els béns de consum, en el CAC 40 té un pes del 20% mentre que en l'IBEX 35 és del 9%. Cal dir que les empreses del CAC 40 tenen una classificació sectorial més diversa, al contrari que l'IBEX que té més del 50% de les empreses en el sector de Materials bàsics, indústries i construcció i en serveis financers. Cal dir que una economia amb més diversificació sectorial té menys risc en ser afectada per les possibles crisis que es puguin presentar en un sector, ja que la seva economia no està basada en un sol pilar.
- La ràtio de solvència una eina molt important per determinar la viabilitat de les empreses, tot i que ens dóna uns valors fora dels òptims en tots dos casos, el fet de que els fluxos d'explotació siguin positius, mostra que les empreses no estan en una mala situació. Tot i així la ràtio de solvència de les empreses és millor que la de les

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

espanyoles. A més a més les dades del CAC 40 són bastant representatives de la realitat.

Per complementar la informació s'ha realitzat una mitjana entre les empreses més representatives de cada índex, que en el cas de l'IBEX 35 són Telefónica, Iberdrola, INDITEX i Repsol i en el cas del CAC 40 són Total, l'Oréal, LVMH i Sanofi. Els resultats obtinguts ens determinen que les empreses, més representatives, que hem estudiat del CAC 40 són més solvents que les espanyoles.¹⁰

- Pel que fa la Ràtio de rotació del total actiu ens determina que les empreses franceses triguen menys a recuperar la seva inversió que les empreses espanyoles.
- En l'anàlisi de la ràtio de garantia o solvència total, es determina que tots dos índex borsaris posseeixen un patrimoni superior als seus deutes, tot i que s'ha de dir que la ràtio determina una millor situació per les empreses del CAC 40. Aquesta afirmació és molt important ja que les dades dels dos índex són representatives de la realitat.
- L'endeutament, un factor molt important a l'hora de valorar una empresa, determina que les empreses franceses estan menys endeutades que les espanyoles, tot i que totes dues no compleixen els límits entre 40-60%. Aquesta afirmació és ben certa ja que les dades utilitzades en els dos índex, són representatives.

Per complementar millor la determinació de quin índex és millor, s'ha realitzat el mateix estudi ,però només per les quatre empreses de cada índex amb més representativitat, ja citades anteriorment. Aquest estudi determina com efectivament les empreses més representatives del CAC estan molt menys endeutades, amb percentatges que oscil·len entre 45-51%, que les de l'IBEX on els seus percentatges oscil·len entre 59-61%.¹¹

- Amb l'estudi de la ràtio de qualitat del deute, es determina una millor situació per les empreses espanyoles, ja que tenen més deutes a llarg termini que a curt. Tot i que les empreses espanyoles estan millor, la diferència és molt petita. S'ha de dir que les dades franceses són més representatives que les espanyoles.

¹⁰ Estudi adjunt en l'Annex en l'apartat d'estudis complementaris.

¹¹ Estudi adjunt en l'Annex en l'apartat d'estudis complementaris.

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

- En l'anàlisi de la rendibilitat econòmica, l'IBEX es mostra més rendible en els quatre primers anys, tot i que en el 2011 i 2012, els dos índex s'igualen. S'ha de dir que l'IBEX 35 està format per empreses financeres, de les quals hem prescindit i que representen un 24% com a sector financer. Amb la crisi actual que afecta a molts àmbits però sobretot el financer, es pot deduir que si s'haguessin inclòs aquestes empreses en l'estudi, segurament les dades de l'IBEX serien diferents.
- Pel que fa la rendibilitat financera les empreses espanyoles sembla ser que presenten una rendibilitat més elevada, però cal remarcar que els dades de l'IBEX no són representatives, i les del CAC 40 sí, per això possiblement les dades espanyoles no reflecteixin la realitat.
- En l'anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu, els resultats en general mostren com les empreses del CAC 40 i les del IBEX presenten un signe positiu en les activitats d'exploració.

Pel que fa el flux de finançament cal dir que les empreses franceses mantenen una situació estable i constant mentre que les empreses de l'IBEX presenten una sèrie de fluctuacions entre nombres negatius i nombres positius que dificulta creure que tingui una estabilitat.

Segons el flux d'inversió, tant les empreses espanyoles com les franceses presenten un creixement amb les seves inversions al llarg dels anys.

- En l'estudi de l'ECPN, pel que fa l'EIDR, el resultat global presenta una sèrie de fluctuacions tant per l'IBEX 35 com per el CAC 40 en tot el període, tot i que cal destacar com els resultats globals de les empreses del CAC superen gairebé amb el doble els valors de les empreses de l'IBEX.

Pel que fa l'ETCPN, el valor final de patrimoni net de les empreses franceses i espanyoles tendeix a créixer uniformement al llarg dels anys. Però els valors dels patrimonis nets francesos són molt més elevats que els valors espanyols.

En conclusió global, derivada de totes les petites comparatives realitzades a diferents eines d'anàlisi, s'ha d'afirmar que les empreses que formen el CAC 40 presenten una situació millor a curt termini, triguen menys a recuperar les inversions realitzades en l'empresa, un endeutament menor, tenen més

riquesa patrimonialment i presenten uns resultats tant globals com de l'exercici molt superiors a les empreses de L'IBEX.

BIBLIOGRAFIA

<http://www.accor.com/en/finance/financial-library/all-registration-document.html>

<http://www.airliquide.com/en/shareholders/publications-13/annual-report-and-reference-document-11/annual-report-and-reference-document-archives-2.html>

<http://www.alstom.com/investors/key-figures/financial-reports/registration-document/>

<http://corporate.arcelormittal.com/investors/financial-reports/annual-reports>

<http://www.bouygues.com/finances-actionnaires/publications/rapports-annuels-documents-de-reference/>

[http://www.capgemini.com/financial-publications/annual%20report?f\[0\]=im_field_taxo_financial_type%3A496](http://www.capgemini.com/financial-publications/annual%20report?f[0]=im_field_taxo_financial_type%3A496)

<http://finance.danone.com/phoenix.zhtml?c=95168&p=iro-l-reportsAnnual>

<http://www.eads.com/eads/int/en/investor-relations/key-financial-information/Financial-Statements-and-Presentations/2009.html>

<http://www.edf.com/html/RA2009/uk/>

<http://press.edf.com/other-publications/all-publications-43251.html&page=80466>

<http://www.carrefour.com/publications-and-presentations/reference-documents>

<http://www.essilor.com/en/Investors/Pages/PublicationsDownloads.aspx>

<http://www.orange.com/en/finance/nbsp2/investors-and-analysts/all-consolidated-results>

<http://www.gdfsuez.com/investisseurs/resultats-3/resultats-2008/>

<http://www.gemalto.com/investors/documents/index.html>

http://www.lafarge.com/wps/portal/5_7_2-Rapports_financiers?pg=3&submit=Submit&y=12#PC

http://www.legrand.com/EN/annual-report-and-reference-document-2011_12924.html

<http://www.loreal-finance.com/eng/registration-document>

<http://www.loreal-finance.com/eng/annual-report-2008>

<http://www.lvmh.com/investor-relations/documentation/reports?date=2008>

<http://www.michelin.com/corporate/EN/finance/documents>

<http://pernod-ricard.com/670/investors/publications/annual-reports>

http://www.kering.com/en/regulated_information?field_categorie_doc_tid_2%5B%5D=298&field_date_value%5Bvalue%5D%5Byear%5D=&field_date_value%5Bvalue%5D%5Bmonth%5D=&field_date_value_1%5Bvalue%5D%5Byear%5D=&field_date_value_1%5Bvalue%5D%5Bmonth%5D=&field_categorie_doc_tid_3%5B%5D=298

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

<http://www.publicisgroupe.com/#/en/relations/webcast/year/2009/theme/0/?context=ajax>
<http://www.renault.com/en/finance/presentations-et-documents/pages/documents-et-presentations.aspx>
<http://www.saint-gobain.com/en/press/corporate-publications/annual-reports>
http://en.sanofi.com/investors/news/financial_publications/financial_publications.aspx#para_5
<http://www2.schneider-electric.com/sites/corporate/en/finance/presentations/2010-financial-results.page>
<http://www2.schneider-electric.com/sites/corporate/en/finance/presentations/annual-reports.page>
<http://www.solvay.com/en/media/publications/index.html>
<http://investors.st.com/phoenix.zhtml?c=111941&p=irol-IRHome>
<http://investors-en.technip.com/phoenix.zhtml?c=110877&p=irol-resultCenter>
<http://www.unibail-rodamco.com/W/do/centre/financial-results>
<http://www.vallourec.com/fr/finance/resultats-financiers/rapports-financiers/>
<http://www.finance.veolia.com/annual-financial-report-registration-document.html>
<http://www.vinci.com/vinci.nsf/fr/finances-documentation-rapports-annuels/pages/2009.htm#top>
<http://www.vivendi.com/analystes-investisseurs/informations-reglementees/rapport-financiers/>
<http://total.com/fr/actionnaires/informations-reglementees/rapports-annuels/>
<http://www.abengoa.es/web/es/index3.html>
<http://www.blog-wallstreet.com/2013/08/ponderacion-y-valores-del-ibex-35-al.html>
<http://www.bnains.org/archives/histocac/compocac.php>
<http://www.daily-bourse.fr/forum-La-classification-ICB-Structure-et-definition-vtptc-4542.php>
<https://www.cnmv.es/portal/home.aspx>
<http://www.ferrovial.com/es>
<http://www.eleconomista.es/publicidad/nuezene14/>
<http://www.bmerv.es/docs/Indices/Ibex/normdef.pdf>
<http://www.sbolsas.com/docs/sbolsas/indices/avisos/esp/gestorindice/AG1012.pdf>
<http://www.blog-wallstreet.com/search/label/Ponderaci%C3%B3n%20Ibex%2035>
<https://europeanequities.nyx.com/>
<https://indices.nyx.com/fr/products/indices/FR0003500008-XPAP>
<https://europeanequities.nyx.com/en/products/equities/FR0000120321-XPAP>
<http://www.bnains.org/archives/histocac/compocac.php>
http://fr.wikipedia.org/wiki/CAC_40#cite_note-composition-15
http://en.wikipedia.org/wiki/CAC_40
www.abengoa.es
<http://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/empresas.aspx>

Anàlisi dels estats financers de l'IBEX 35 vs. CAC 40 en el període 2007-2012

<http://www.bolsamadrid.es/docs/SBolsas/InformesSB/compoIBEX.pdf>
http://www.ccoo.es/comunes/recursos/1/1610501-Ibex_35.pdf
<https://indices.nyx.com/fr/products/indices/FR0003500008-XPAR>
http://media.corporate-ir.net/media_files/irol/95/95168/DocRef/Registration_Document_2009.pdf
<http://finance.danone.com/phoenix.zhtml?c=95168&p=irol-reportsAnnual>
<http://www.bnains.org/archives/histocac/compocac.php>
<http://www.blog-wallstreet.com/search/label/Ponderaci%C3%B3n%20Ibex%2035>
<http://www.expansion.com/diccionario-economico/ratios-de-rentabilidad.html>
<http://www.xtec.cat/~pcanet/abalanc/rendeconomica.htm>

-Apunts Anàlisi d'inversions

-Base de dades Amadeus

-Base de dades Osiris

-Base de dades Sabi

-Wikipedia