

ACCID

Associació
Catalana de
Comptabilitat i
Direcció

**DOCUMENTO DE
INVESTIGACIÓN**

Mayo 2015

**EL ENDEUDAMIENTO DE LAS
EMPRESAS CATALANAS:
EVIDENCIA EN EL CONTEXTO
DE CRISIS ACTUAL.
PERÍODO 2008-2012**

Ana M. Vendrell Vilanova, Universitat de Lleida

RESUMEN

El contexto actual de recesión económica ha motivado el estudio de la dinámica del endeudamiento de las empresas y, sobretodo, la de aquellas que se han visto más afectadas.

En este estudio, concretamente, se analiza el endeudamiento de las empresas no financieras catalanas, para identificar situaciones diferenciadas por tamaños y sector de actividad que no se apreciarían con la información agregada. Para ello se ha utilizado la base de datos SABI y el período de análisis del 2008 al 2012.

Los resultados obtenidos han mostrado heterogeneidad en los niveles y evolución del endeudamiento en función del sector de actividad o el tamaño. Destaca el intenso proceso de desapalancamiento para la deuda financiera a corto plazo y, al contrario, el crecimiento del endeudamiento financiero a largo plazo protagonizado por las empresas de mayor dimensión y las no pertenecientes al sector construcción-inmobiliario.

Palabras clave: deuda, deuda financiera, pimes

ABSTRACT

The current economic recession has led to the study of the dynamics of borrowing by firms and, mainly, those who have been most affected.

This study analyses the indebtedness of non-financial Catalan companies, with the aim of identifying potential behaviors differentiated by size and sector of activity that can not be seen with the added information. For this we have used the SABI database and the analysis period from 2008 to 2012.

The results have shown heterogeneity in the levels and evolution of debt in terms of characteristics such as sector or size. Distinguish the intense process of downward adjustment of short-term bank debt and, inversely, growth in long-term bank debt from larger and non-construction firms.

Keywords: indebtedness, bank debt, SMEs

1. INTRODUCCIÓN

Según el Informe Anual del Banco de España, la crisis económico-financiera actual ha supuesto un conjunto de perturbaciones de naturaleza financiera y macroeconómica, que se han sumado a los desequilibrios del período 1995-2006. Dichos desequilibrios consistían en una elevada concentración de recursos financieros y productivos en el sector inmobiliario (el peso de la riqueza inmobiliaria sobre la riqueza total de las familias se situó entorno al 80% y hubo un rápido crecimiento sostenido del precio de la vivienda de alrededor del 10% anual) y un exceso de endeudamiento de familias y empresas (el ratio crédito-PIB rebasó los niveles medios de la zona euro, pudiendo superar en algunos sectores incluso ampliamente la cifra de fondos propios).

A partir del año 2008, la crisis financiera y económica internacional impronta una desaceleración clara de la actividad económica en nuestro país, por el contagio de los graves problemas de solvencia de las entidades financieras internacionales que trajeron como consecuencia un aumento de la incertidumbre y una crisis de confianza.

En el ámbito empresarial, dicho escenario provocó una elevada disminución de las ventas y un empeoramiento de las condiciones de financiación en respuesta a la bajada de las estimaciones de capacidad de pago de las empresas y la reevaluación al alza de los riesgos de los proyectos financiados, por parte de las entidades financieras. En concreto, empezaron fuertes recortes en la concesión y renovación de la financiación bancaria (según fuentes del Banco de España, el volumen de crédito concedido el año 2010 a sociedades no financieras de la zona euro ha disminuido en casi un 20% respecto al año 2007). Así como, exigencias de garantías mayores para la obtención del crédito y un aumento del coste de financiación (el coste de financiación con crédito bancario, según datos del Banco de España, ha aumentado en un 9,6% en la primera mitad de 2011).

A raíz de ello, las empresas se enfrentan a considerables tensiones de liquidez y a posteriores suspensiones de pagos, refinanciaciones e incluso ceses de la actividad en numerosas empresas. Se inicia, de este modo, una senda constante de desapalancamiento de toda la economía española en general y un ajuste del sector inmobiliario en condiciones especialmente difíciles de recesión global, que se mantiene hasta nuestros días.

La nueva coyuntura económica ha afectado a las empresas españolas y catalanas de forma similar, aunque según Amat y Genescà (2012), en su estudio del 2010 y el 2011, las empresas catalanas tienen un perfil económico y financiero similar al de las empresas del resto de España, pero existen algunas diferencias respecto al endeudamiento. Los problemas de financiación además, son especialmente importantes para las empresas pyme –con una rebaja del crédito de casi el 50% en el período 2007-2010- y las del sector de la construcción -con una rebaja del crédito superior al 25% en el mismo período- según el Col·legi d’Economistes de Catalunya (2012).

Por todo ello, el objetivo de este estudio es analizar la situación de endeudamiento de la empresa catalana y conocer su dinámica desde el año 2008 hasta el año 2012. Además, se quiere observar si existen diferencias en la dinámica de endeudamiento según el tamaño empresarial y del sector de la construcción-inmobiliario respecto al resto de sectores productivos. Lejos de realizar un estudio exhaustivo por sectores, se ha analizado el sector construcción-inmobiliario en comparación con el resto tomando en consideración los resultados obtenidos por el Banco de España, que afirman que dicho sector muestra un comportamiento diferenciado del resto (Boletín Económico, Enero 2013).

Tras esta introducción, se presentan, a continuación, los datos y metodología usados, los resultados obtenidos y, finalmente, se resumen las principales conclusiones.

2. DESCRIPCIÓN DE LA MUESTRA Y METODOLOGÍA APLICADA

Como se ha señalado, se realiza un estudio empírico del endeudamiento de las empresas catalanas y para ello se toma una muestra de la base de datos SABI (Sistema de análisis de balances ibérico) del período que comprende desde el año 2003 hasta el 2012. Se ha elegido dicho período con el objetivo de incluir dos ciclos económicos diferenciados, uno de crecimiento –desde el año 2003 al 2007- y otro de crisis –desde el año 2008 hasta el 2012. Sin embargo, no se ha podido incluir el análisis de la deuda financiera para el período 2003-2007 porque la base de datos SABI no facilitaba los datos de la deuda financiera a corto plazo para el período comentado.

Las empresas elegidas son aquellas localizadas en Cataluña, que no pertenecen al sector público ni al financiero, que son activas durante todo el período analizado, que están

constituidas antes del inicio del estudio y con formas jurídicas de S.A., S.L., Sociedad comanditaria, Sociedad regular colectiva y cooperativa.

La muestra se ha depurado descartando las empresas que no presentan valores lógicos o demasiado alejados de la mediana en las diferentes partidas utilizadas. La base de datos resultante al depurar la muestra fue de 14.205 compañías. Con el fin de trabajar con un número menor de datos se ha extraído una muestra por el método de muestreo estratificado (95% de nivel de confianza). La clasificación de los estratos se ha realizado en función del tamaño (según recomendación 2003/361/CE de la Comisión Europea) y del sector de actividad (siguiendo la clasificación de la CNAE 2009) para conseguir la máxima representatividad. Finalmente, se trabaja con una muestra de 1.035 compañías con la distribución siguiente (ver figura 1):

Figura 1. Muestra utilizada según tamaño y sector de actividad					
Actividad	Micro	Pequeña	Mediana	Grande	Total
1	11	7	1	0	19
2	112	121	38	13	284
3	126	43	5	2	176
4	66	48	13	5	132
5	207	169	38	10	424
Total	522	388	95	30	1035

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Una vez obtenida la muestra de empresas se procede a realizar el estudio estadístico descriptivo del endeudamiento de las empresas y su evolución durante el período 2003-2012. Para la comparación de los resultados se ha utilizado la mediana dado que se ve menos afectada por la distribución de los datos.

3. LAS EMPRESAS CATALANAS Y SU ENDEUDAMIENTO. PERÍODO: 2003-2012

Para conocer el endeudamiento de las empresas catalanas se realiza un análisis diferenciando el endeudamiento por tipología y madurez y su evolución, durante el período 2003-2012. Se realiza el estudio del endeudamiento diferenciando la deuda total

de la deuda financiera, y dentro de ésta, la deuda financiera a largo plazo de la deuda financiera a corto plazo. El mismo análisis del endeudamiento se realiza de forma más detallada en dos niveles; en el primero, comparando los diferentes tamaños empresariales y, en el segundo, el sector construcción/inmobiliario con el resto de sectores empresariales.

3.1 EL ENDEUDAMIENTO DE LA EMPRESA CATALANA Y SU EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO: 2003-2007

Como puede observarse en los resultados mostrados en la figura 2, a nivel agregado, el endeudamiento de la empresa catalana típica se posiciona en un nivel de 62% y su evolución a lo largo del período 2003-2007 muestra una tendencia de capitalización a través de una disminución global de su endeudamiento en un 6,25%.

Dicha tendencia de desapalancamiento es protagonizada tanto por parte de las grandes empresas (-4,92%) como de las empresas pyme (-6,25%), aunque en mayor medida por éstas últimas. A su vez, se observa, que la empresa pyme típica detenta un leve mayor nivel de endeudamiento (62%) respecto a la gran empresa típica (61%).

A su vez, dentro del grupo de las empresas pyme, las empresas de menor tamaño presentan mayor endeudamiento (60% las empresas medianas, 62% las empresas pequeñas y 63% las empresas micro). Pero también son las que disminuyen en mayor proporción su deuda, de modo que, las empresas medianas son las que experimentan un descenso menor en el total del período analizado de 2003 a 2007 (0%), seguidas por las pequeñas (-4,76%) y, finalmente, las micro (-6,15%).

La empresa catalana típica del sector construcción-inmobiliario mantiene el mismo nivel de endeudamiento total que el resto de sectores (62%, ambos casos). Sin embargo, la tendencia de disminución de la deuda es más acusada en las empresas del sector construcción-inmobiliaria (-7,81% frente a -4,69% en el resto de sectores).

Figura 2. Endeudamiento de la empresa catalana y variación de 2003 a 2007

	Mediana					Mediana global	Variación mediana 2003-2007
	2003	2004	2005	2006	2007		
Endeudamiento (END)	64%	62%	62%	62%	60%	62%	-6.25%
END gran empresa	61%	64%	62%	57%	59%	61%	-4.92%
END pyme	64%	62%	62%	62%	60%	62%	-6.25%
END empresa mediana	61%	59%	60%	60%	61%	60%	0%
END empresa pequeña	63%	62%	61%	62%	60%	62%	-4.76%
END empresa micro	65%	64%	62%	63%	61%	63%	-6.15%
END sector construcción	64%	62%	61%	64%	59%	62%	-7.81%
END resto sectores	64%	62%	62%	62%	61%	62%	-4.69

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

3.2 EL ENDEUDAMIENTO DE LA EMPRESA CATALANA Y SU EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO DE RECESIÓN ECONÓMICA: 2008-2012

Puede apreciarse en los resultados reflejados en el figura 3, a nivel agregado, que el endeudamiento de la empresa catalana típica se posiciona en un nivel de 53% durante el período 2008-2012, unos 9 puntos inferior al del período anterior (2003-2007). Se mantiene la tendencia de capitalización pero de forma más acusada, con una disminución del endeudamiento de un 10,71%.

Durante el período de 2008 a 2012 las empresas pyme realizan un mayor esfuerzo de desapalancamiento, puesto que pasan a tener menor endeudamiento que las empresas grandes (53% frente a 56%, respectivamente), al contrario de lo que sucedía en el período anterior (2003-2007). Ello es así, porque la tendencia de disminución del endeudamiento es mayor en las empresas pyme (-10,71%) que en las grandes empresas (-6,90%).

A su vez, dentro del grupo de las empresas pyme las empresas de mayor tamaño presentan, de media, mayor endeudamiento (un 54% las empresas medianas, un 53% las empresas pequeñas y un 52% las empresas micro), al contrario de lo que sucedía en el período anterior (2003-2007). Ello es debido a que son las que disminuyen en menor

proporción su deuda: las empresas medianas son las que experimentan un descenso menor (-5,36%), seguidas por las pequeñas (-8,93%) y, finalmente, las micro (-12,5%). La empresa catalana del sector construcción-inmobiliario típica mantiene un nivel de endeudamiento menor al resto de sectores (49% frente a 53%, respectivamente), a diferencia de lo que sucedía en el período estudiado anterior (2003-2007). Y la tendencia de disminución de la deuda se magnifica en las empresas del sector construcción-inmobiliaria (-21,43% frente a -8,93% en el resto de sectores), al triplicarse respecto al período anterior (2003-2007).

Figura 3. Endeudamiento de la empresa catalana y variación de 2008 a 2012

	Mediana					Mediana global	Variación mediana
	2008	2009	2010	2011	2012		
Endeudamiento (END)	56%	54%	53%	50%	50%	53%	-10.71%
END empresa grande	58%	57%	56%	54%	54%	56%	-6.90%
END pyme	56%	54%	53%	50%	50%	53%	-10.71%
END empresa mediana	56%	55%	54%	54%	53%	54%	-5.36%
END empresa pequeña	56%	53%	53%	51%	51%	53%	-8.93%
END empresa micro	56%	54%	52%	49%	49%	52%	-12.5%
END sector construcción	56%	50%	49%	48%	44%	49%	-21.43%
END resto sectores	56%	55%	53%	51%	51%	53%	-8.93%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

3.3 EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA CATALANA Y SU EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO DE RECESIÓN ECONÓMICA: 2008-2012

Los resultados relativos al endeudamiento financiero (ver la figura 4), a nivel agregado, revelan que la empresa catalana típica posee un 36% de su deuda total con coste y se ha mantenido estable, prácticamente, a lo largo del período 2008-2012.

A su vez, se observa, mayoritariamente, que la empresa grande detenta un ligero menor nivel de endeudamiento (35%) frente a la empresa pyme (36%). Sin embargo, la

empresa pyme presenta una tendencia a la disminución de dicha deuda (-2,78%) y la gran empresa, al contrario, aumenta de forma importante el mismo (15,63%).

Por su parte, dentro del grupo de las empresas pyme las empresas de menor tamaño presentan mayor endeudamiento con coste (34% las empresas medianas, 35% las empresas pequeñas y un 37% las empresas micro). Ello, a raíz que las empresas micro aumentan su nivel de deuda financiera (9,10%), al contrario que las empresas medianas (-5,56%) y las pequeñas (-8,11%).

La empresa catalana del sector construcción-inmobiliario mantiene un nivel de endeudamiento superior al resto de sectores (40% frente a 35%, respectivamente). Favorecido por una tendencia alcista en las empresas del sector construcción-inmobiliaria (10,53% frente a 0% en el resto de sectores).

Figura 4. Endeudamiento financiero de la empresa catalana y variación de 2008 a 2012

	Mediana					Mediana global	Variación mediana 2008-2012
	2008	2009	2010	2011	2012		
Endeudamiento financiero (ENDFI)	36%	36%	35%	36%	36%	36%	0%
ENDFI empresa grande	32%	36%	35%	31%	37%	35%	15.63%
ENDFI pyme	36%	36%	35%	36%	35%	36%	-2.78%
ENDFI empresa mediana	36%	34%	32%	35%	34%	34%	-5.56%
ENDFI empresa pequeña	37%	35%	33%	35%	34%	35%	-8.11%
ENDFI empresa micro	33%	38%	38%	37%	36%	37%	9.10%
ENDFI s. construcción	38%	39%	40%	44%	42%	40%	10.53%
ENDFI resto sectores	35%	35%	35%	35%	35%	35%	0%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

3.4 EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO A LARGO PLAZO DE LA EMPRESA CATALANA Y SU EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO DE RECESIÓN ECONÓMICA: 2008-2012

Según se muestra en la figura 5, a nivel global, observamos que la mayoría de la deuda con coste de la empresa catalana típica es a largo plazo (un 65%), durante el período 2008-2012. Y se aprecia una tendencia alcista (6,56%) que no se apreciaba para la deuda con coste total.

Las empresas pyme continúan manteniendo un nivel de deuda financiera superior (65%) a las grandes empresas (62%), pero más acentuado, y la tendencia es alcista en ambos casos, aunque mucho mayor para la empresa grande (16,95%) que para la pyme (6,56%).

A su vez, dentro del grupo de las empresas pyme las empresas de menor tamaño presentan mayor endeudamiento (44% las empresas medianas, 58% las empresas pequeñas y 76% las empresas micro), al igual que se apreciaba para la deuda con coste total, aunque esta vez existe una distancia mucho mayor. Sin embargo, son las que disminuyen su proporción su deuda; de modo que, las empresas micro experimentan un descenso (-1,35%) y, sin embargo las medianas y las pequeñas un aumento (10% y 1,82%, respectivamente).

Es relevante que la empresa catalana del sector construcción-inmobiliario mantiene un nivel de endeudamiento financiero a largo plazo muy elevado (81%) a diferencia del resto de sectores (61%). Sin embargo, durante el período de estudio, aquél reduce de forma importante su nivel (-4,76%) mientras que el resto de sectores lo aumenta (7,02%), a diferencia de lo que parecía al analizar la deuda financiera total.

Figura 5. Endeudamiento financiero a largo plazo de la empresa catalana y variación de 2008 a 2012

	Mediana					Mediana global	Variación media 2008-2012
	2008	2009	2010	2011	2012		
Endeudamiento financiero a largo plazo (ENDFILP)	61%	67%	65%	66%	65%	65%	6.56%
ENDFILP gran empresa	59%	62%	59%	65%	69%	62%	16.95%
ENDFILP pyme	61%	67%	65%	66%	65%	65%	6.56%
ENDFILP empresa mediana	40%	45%	45%	44%	44%	44%	10.00%
ENDFILP empresa pequeña	55%	61%	58%	59%	56%	58%	1.82%
ENDFILP empresa micro	74%	79%	77%	76%	73%	76%	-1.35%
ENDFILP s. construcción	84%	85%	81%	80%	80%	81%	-4.76%
ENDFILP resto sectores	57%	63%	63%	61%	61%	61%	7,02%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

3.5 EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA CATALANA Y SU EVOLUCIÓN EN EL PERÍODO DE RECESIÓN ECONÓMICA: 2008-2012

Como puede observarse en los resultados mostrados en la figura 6, a nivel agregado, el endeudamiento financiero a corto plazo de la empresa catalana típica se posiciona en un nivel bajo del 21% durante el período 2008-2012. Y la tendencia ha sido de elevado decrecimiento, al nivel del -16,67%.

Durante el período de 2008 a 2012 las empresas grandes mantienen un nivel de deuda con coste a corto plazo mayor (37%) que las empresas pyme (21%); a la vez que han sido las que más han reducido su porcentaje de dicha deuda (las empresas grandes - 24,39% y las pyme -17,39%).

Dentro del grupo de las empresas pyme, se observa que el tamaño favorece la deuda financiera a corto plazo, puesto que las empresas medianas poseen un 42%, las pequeñas un 31% y las microempresas un 10%. Del mismo modo, son las de mayor tamaño las que han reducido considerablemente su proporción a lo largo del período

estudiado (-24,49% las empresas medianas, -14,29% las pequeñas y 0% las microempresas).

La empresa catalana del sector construcción-inmobiliario típica mantiene un nivel medio de endeudamiento menor al resto de sectores (14% frente a 23%, respectivamente). Y se observa un tendencia estable (0%) al contrario que para el resto de sectores (-21,43%).

Figura 6. Endeudamiento financiero a corto plazo de la empresa catalana y variación de 2008 a 2012

	Mediana					Mediana Global	Variación mediana
	2008	2009	2010	2011	2012		
Endeudamiento financiero a corto plazo (ENDFICP)	24%	20%	22%	21%	20%	21%	-16.67%
ENDFICP gran empresa	41%	38%	37%	35%	31%	37%	-24.39%
ENDFICP pyme	23%	20%	22%	21%	19%	21%	-17.39%
ENDFICP empresa mediana	49%	44%	42%	39%	37%	42%	-24.49%
ENDFICP empresa pequeña	35%	32%	31%	30%	30%	31%	-14.29%
ENDFICP empresa micro	10%	10%	11%	10%	10%	10%	0%
ENDFICP s. construcción	12%	14%	16%	14%	12%	14%	0%
ENDFICP resto sectores	28%	23%	23%	23%	22%	23%	-21.43%

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

4. CONCLUSIONES

Se realiza un análisis del nivel y evolución del endeudamiento de las empresas catalanas a través de una muestra extraída de la base de datos SABI para el período del 2008 al 2012. Las empresas elegidas son aquellas localizadas en Cataluña, que no pertenecen al sector público ni al financiero, que son activas durante todo el período analizado, que están constituidas antes del inicio del estudio y con formas jurídicas de S.A., S.L., Sociedad comanditaria, Sociedad regular colectiva y cooperativa.

Los principales resultados obtenidos se describen a continuación:

- La empresa catalana típica utiliza un 53% de deuda en su financiación total durante el período 2008-2012, siendo relevante que se ha acelerado el proceso de reducción del endeudamiento con el inicio de la crisis económica y financiera.
- Distinguiendo los tamaños y el sector de actividad, los resultados muestran que la empresa catalana de menor tamaño y la del sector construcción-inmobiliario tiene menor endeudamiento total, al haber realizado un mayor esfuerzo de desapalancamiento, forzado por la situación económica y financiera. Dicha situación es contrapuesta a la del período previo analizado (2003-2007).
- En la empresa catalana típica la deuda financiera, o con coste, representa un 36% del total de su deuda. Al analizar la madurez de la deuda financiera se observa que la mayor parte de la misma tiene un vencimiento a largo plazo, representando un valor mediano del 65%. Y su evolución acumulada durante el período de crisis estudiado es de crecimiento.
- En el período de crisis estudiado, la empresa de menor tamaño y del sector construcción-inmobiliario mantiene una mayor proporción de deuda a largo plazo con coste que el resto. Sin embargo, la tendencia es de reducción, al contrario que en las empresas de mayor tamaño y del resto de sectores.
- La deuda financiera a corto plazo utilizada, de mediana, por la empresa catalana, se sitúa en un nivel del 21% del total de la deuda con coste. Y la dinámica mostrada es de intensa reducción a nivel agregado, durante el período 2008-2012.
- Sin embargo, la empresa catalana de menor tamaño y del sector construcción-inmobiliario posee menor nivel de deuda financiera a corto plazo. Y, al contrario, que la tónica general, no experimenta una tendencia de reducción, de forma acumulada.

En resumen, los resultados obtenidos señalan que las empresas más endeudadas con anterioridad a la crisis, las de menor dimensión y del sector construcción-inmobiliario, realizan un mayor esfuerzo de desapalancamiento en el período de crisis actual. Ello es así, y se observa especialmente, en el endeudamiento financiero a largo plazo puesto que las empresas de cierta dimensión y de sectores distintos al de la construcción-inmobiliario aumentan su nivel, de forma acumulada, en el período analizado. Las

razones de este resultado pueden encontrarse en el hecho de que solamente las empresas de mayor dimensión y no afectadas por la burbuja inmobiliaria, con una situación financiera potencial más sólida y percibidas como más solventes, hayan podido financiar sus proyectos de inversión futuros.

Referencias Bibliográficas

AMAT, O Y GENESCÀ, E. (2012). “L’empresa catalana. Capítol VIII”. En Memòria Econòmica de Catalunya 2011. Estudis econòmics. Consell General de Cambres de Catalunya, pgs. 155-185.

BANCO DE ESPAÑA (2008). “El impacto de la crisis financiera sobre la economía española”. *Informe anual 2008*.

BANCO DE ESPAÑA (2013). “La evolución del endeudamiento de las empresas no financieras españolas”. *Boletín Económico*. Enero 2013.

COL·LEGI D’ECONOMISTES DE CATALUNYA (2012). “PIMES i finançament: necessitats i alternatives”. *Empresa. Document tècnic elaborat pel Col·legi d’Economistes de Catalunya*.

ÚLTIMOS DOCUMENTOS PUBLICADOS

DOCUMENTOS TÉCNICOS

- Eina per comprovar si l'empresa ha fet correctament les CCAA (Manuel Rejón)
- Aspectos clave del perfil del emprendedor (Ferran Lemus)
- Principales novedades de la Ley de Sociedades de Capital (CCJCC)
- Manual ACCID: Tancament Comptable Fiscal per a les PIMES (Manuel Rejón)
- Nota tècnica: La factura electrònica: una realitat de les administracions (Comissió OSI)
- Memòries anuals: Normal, Abreujada i PIMES (ACCID)
- Noves taules d'amortització (Jordi Baqués)
- El nou impost sobre societats (Comissió Relacions Comptabilitat-Fiscalitat)
- El ABC del Credit Manager (Joan Anton Ros Guasch)
- Capital humano: un intangible relevante durante la crisis (Joan Anton Ros Guasch)
- El cuadro de mando: soporte de sistema de indicadores (Luis Muñiz)
- El control presupuestario en las empresas editoriales (Nati Sánchez Aznar)
- Impost sobre el valor afegit. Criteris de caixa: Aspectes rellevants i comptabilització (Gemma Palet i José Manuel Lizanda)
- Efectes comptables de la Llei de suport als emprenedors (Llei 14/2013 de 27 de setembre) (Anselm Constans)
- La fase final de migración a SEPA (Pere Brachfield)
- La factura electrònica: una realitat de les administracions (Comissió OSI-comissió conjunta CEC-ACCID)
- Tancament comptable fiscal per a les Pimes (Manuel Rejón)
- Principals novetats de la Llei de Societats de Capital (Departament Tècnic del Col·legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya)

Para consultar los documentos relacionados [clicka aquí](#)

DOCUMENTOS DE INVESTIGACIÓN

- El método de estudio de casos en la investigación empírica en contabilidad (Maria J.Masanet Llodrà)
- Associació de Comptables de Catalunya (1924-1940) (Marc Amat)
- Anàlisi de les modificacions estatutàries per adaptar el règim de reemborsament del capital social a les normes comptables de les Cooperatives (Yolanda Montegut, Joan Josep González, Joseba Polanco i Ramon Bastida)
- Investigació en comptabilitat a Catalunya: Diagnòstic de la situació actual i perspectives (Soledad Moya, Diego Prior i Gonzalo Rodríguez)

- Los indicadores no financieros como herramienta para la gestión de la empresa: análisis empírico en PYMES (Jordi Perramon)
- Efectes de l'aplicació de les NIIF en el cost de capital de les empreses espanyoles (David Castillo Merino, Carlota Menéndez Plans i Neus Orgaz Guerrero)
- Análisis de la inversión empresarial catalana en China (Ana Beatriz Hernández)
- Indicadors de responsabilitat social de les organitzacions de l'àmbit del treball (Montserrat Llobet Abizanda)
- Percepcions de les cooperatives catalanes auditades sobre el procés d'implementació de la NIC 32 en el capital social (Comissió Comptabilitat de les Cooperatives)
- Aplicació d'eines de la comptabilitat de gestió a l'administració local (Josep Viñas i Pilar Curós)
- Grau d'implantació de l'USALI en el sector hotelier de Catalunya (Lucia Clara Banchieri i Fernando Campa)
- L'Impacte de la transició al nou PGC a les grans empreses catalanes (M.Àngels Fitó, Francesc Gómez, Soledad Moya)
- El grau d'implantació del CMI a les empreses catalanes (Lucía Clara Banchieri i Fernando Campa)

Para consultar los documentos relacionados [clicka aquí](#)



Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció
Edifici Col·legi d'Economistes de Catalunya 4a. Planta, Barcelona
Tel. 93 416 16 04 extensió 2019
info@accid.org
www.accid.org
[@AssociacioACCID](#)