

Análisis e Interpretación de Estados Financieros



Autores:

MsC. Vilma M. Álvarez Díaz

Lic. Yosvany Barrios Hernández

Análisis e Interpretación de los Estados Financieros

El sistema contable pretende reunir y presentar información financiera acerca del desempeño y de la posición de la entidad de negocios.

La mayoría de las decisiones tomadas por la Administración se reflejan en los **ESTADOS FINANCIEROS**, siendo los documentos que concentran el registro de las operaciones de la empresa en forma ordenada, resumida cuantificada y accesible, con el objeto de que sean utilizados en el conocimiento y análisis de la empresa para la toma de decisiones. Por medio de los Estados Financieros se llega al conocimiento profundo de lo que es una organización o ente económico.

Existen diversas clasificaciones de los Estados Financieros, pero una de las más aceptadas, atendiendo a la temporalidad es la siguiente:

- a) **Estados Financieros Estáticos**, son aquellos que muestran las operaciones y situación financiera o económica de un ente económico a una fecha determinada. Ej: Balance General (Estado Físico a un momento determinado).
- b) **Estados Financieros Dinámicos**, son el reflejo de las operaciones realizadas por una empresa en un período dado, es decir, muestran lo realizado durante un lapso de tiempo en algunos renglones específicos de operación.
Ej: Estado de Resultado.

Así mismo , los Estados Financieros se pueden clasificar según su importancia en:

- a) **Estados Financieros Principales**; Balance General, Estado de Ganancia o Pérdida.
- b) **Estados Financieros Accesorios**; son aquellos que desglosan o analizan algún o algunos renglones específicos de los Estados Financieros principales.
Ej: Estado de Costo de Producción, Utilidades Retenidas, etc.

Limitación de los Estados Financieros.

Los Estados Financieros muestran el resumen de las operaciones de la empresa registradas según el criterio del contador responsable, influido por una serie de principios de contabilidad y de juicios personales en un período dado, pueden mostrar limitaciones fundamentalmente por:

- a) El criterio utilizado por quien registra las operaciones

- b) El juicio personal de quien registra las operaciones respecto de los principios de la contabilidad aplicables en cada caso.
- c) La cuantificación monetaria de las operaciones, que por el simple transcurso del tiempo, la valuación o representación monetaria de dichas operaciones pierde actualidad y poder adquisitivo, tanto a corto como a largo plazo.

Por lo anteriormente planteado, los Estados Financieros no reflejan cifras absolutas, ni son completamente veraces, ya que intervienen factores subjetivos para su elaboración y para la valuación o actualización de valores. Los avances en las técnicas contables han encontrado el camino para la actualización de las cifras mostradas en los Estados Financieros.

Sin embargo y a pesar de dichas deficiencias, los Estados Financieros son la única forma para conocer la historia, desarrollo y situación actual de la empresa.

Los Estados Financieros por sí mismo son insuficiente para explicar cuales son los puntos débiles de una entidad, así como mostrarnos como se encuentra determinada operación por ejemplo: Cuál ha sido la rentabilidad de la empresa, cuál ha sido su capacidad de pago, por qué partida han estado influenciados los aumentos y disminuciones de efectivo etc.

Por estas razones cuando la directiva de las entidades reciben sus estados financieros, lo que se preguntan es; ¿Qué muestran los estados financieros?, ¿Cómo se encuentra la entidad?, ¿En que área hay que accionar?, preguntas a las que solo se puede dar respuesta a partir de un análisis profundo y minucioso de los estados financieros, a partir de la obtención de suficientes criterios de juicio para apoyar las opiniones que se hallan podido formar con respecto a la situación financiera y rendimiento de la entidad.

La interpretación no es más que una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros basadas en el análisis y la comparación.

Las técnicas que se siguen en la interpretación son:

- a) Análisis: Técnica primaria para entender y comprender lo que tratan de decir los Estados Financieros. Es también la descomposición de un todo en las partes que lo integran.
- b) Comparación: Técnica secundaria para estudiar simultáneamente dos o más conceptos y cifras del contenido de los Estados Financieros.

Requisitos de la comparación: Que existan dos o más cifras y conceptos, que sean comparables(homogéneos).

Objetivos de la interpretación:

1. Conocer la verdadera situación financiera y económica de la entidad
2. Descubrir enfermedades de la empresa.
3. Tomar decisiones lo más aceptadas posibles, con el menor riesgo.
4. Proporcionar información clara, sencilla y accesible.

De las dos técnicas anteriores centraremos nuestra atención en el análisis porque es el tema de mayor interés general.

Concepto de análisis: Herramienta o técnica profesional que se aplica para estudiar y evaluar el pasado económico financiero de una entidad económica para tomar decisiones y alcanzar los objetivos propuestos .

Anteriormente se planteó que es una técnica primaria, por lo tanto podemos definir el análisis en varias áreas en función de los objetivos y de las fuentes de información que se tenga:

1. **Análisis Patrimonial y de la Solvencia:** El objetivo principal de este análisis es determinar la garantía que la empresa ofrece frente a sus proveedores, acreedores, prestamistas y terceras personas.-También se utiliza para observar la composición , comparación y tendencia de las diferentes inversiones y fuentes de financiación.

Se apoya en el Balance de Situación.

2. **Análisis Económico:** Estudia la entidad en su aspecto dinámico, observando la evolución de los diferentes componentes de los resultados y márgenes. También se analiza el período medio de maduración de la empresa, la productividad de los factores y la eficiencia comercial.

Se apoya en el Estado de Resultado.

3. **Análisis Financiero:** Estudia la evolución de la rentabilidad de las inversiones y de los recursos propios, así como el costo de los recursos financieros utilizados. Se encarga de la valoración de la empresa como un todo en su conjunto.

Se apoya en el Balance de Situación, Estado de Resultado y otros estados contables como por ejemplo: Cash – Flow, Estado de Origen y Aplicados de efectivo, etc.

Requisitos del análisis: Clasificar y reclasificar con conceptos homogéneos(en un mismo tipo de expresión) desde un punto de vista definido, los conceptos y cifras que integran el contenido de los Estados Financieros.

Importancia del Análisis de los Estados Financieros.

Generalmente el análisis financiero se nos muestra desde dos ópticas o puntos de vistas.

1. Desde un punto de vista **externo**, desde la óptica de los proveedores de capital.

Estos se nos presentan como:

Acreedores comerciales: Su interés fundamental se relaciona con el análisis de la liquidez a corto plazo o capacidad de la empresa en el cumplimiento de sus obligaciones con los proveedores de bienes y servicios.

La Banca y Tenedores de Bonos: Su interés fundamental se concentra en la capacidad de flujo de efectivo que la empresa puede generar para cumplir sus obligaciones a mediano y largo plazo, luego su análisis se dirige a la estructura de capital, a las diferentes fuentes y uso de los fondos (Origen y aplicación de fondos), a la rentabilidad de la empresa a lo largo del tiempo y a las proyecciones futuras de rentabilidad.

Los accionistas comunes: Están interesados fundamentalmente en las utilidades actuales y las que se esperan en el futuro, sobre todo analizando su tendencia. Le interesa la posición financiera para asegurar la estrategia de la política de distribución de las utilidades y en particular la de los dividendos, así como lo concerniente a evitar la bancarrota.

2. Desde el punto de vista **interno**, desde la óptica de la administración o responsables de la marcha de la empresa.

En **primer lugar** el propósito de toda administración es satisfacer las expectativas de los proveedores de capital. En tal sentido del análisis para planear y controlar de modo efectivo el futuro inmediato a mediano y largo plazo.

En tal sentido se evalúa sistemáticamente la posición financiera y las acciones posibles para mejorarla. Estas acciones toman como punto de partida el análisis del rendimiento de la cartera de inversiones, así como del costo de las fuentes de tal cartera. La necesidad constante del uso de fondos externos, exigen de la dirección de la empresa tener en cuenta los análisis, que sobre la empresa realizan estos, incorporándolos entonces a su propio análisis con el fin de encontrarse en adecuada negociación en la solicitud de tales fuentes.

En **segundo lugar** los que confeccionaron los Estados Financieros, les será muy útil encontrar los puntos débiles de la entidad, así como brindarlo con la mayor veracidad y

realidad para los usuarios de los mismos y que lo pueden interpretar, analizar correctamente.

Base fundamental del Análisis Financieros

Los Estados Financieros: Estado de la posición financiera y el Estado de Resultado, conforman la base fundamental del análisis financiero.

Balance General: Un resumen de la posición financiera en una empresa en una fecha dada que muestra que activos totales = pasivos totales + capital en acciones comunes y preferencia de los dueños.

Estado de Resultado: Un resumen de los ingresos y gastos de una empresa durante un período específico, que termina con utilidad o pérdida para el período después de impuestos.

ANÁLISIS FINANCIEROS

De estos estados Financieros pueden derivarse los estados de :

1. Utilidades Acumuladas
2. Cambio de Situación Financiera
3. Flujo de Efectivo

Nota: Los programas de hojas de trabajo de computadoras Lotus 1,2,3 y Excel, son muy útiles para el análisis ya sea mediante la personalización del análisis, el empleo de tablas dinámicas o de escenarios, lo que permite evaluar y hacer simulaciones.

El Balance General , Posibles Estructuras.

Existen variadas estructuras pero dos son las mas empleadas:

1. Iniciar la información de acuerdo con los activos de mayor grado relativo de liquidez y, en correspondencia, iniciar las fuentes de capital según el grado de mayor exigibilidad.
2. Iniciar los activos de acuerdo con los activos de menor grado relativo de liquidez y, en consecuencia, iniciar los pasivos con el menor grado de exigibilidad.

Nota : En correspondencia se analizaran la aplicación de estos conceptos a las diferentes partidas de activos y pasivos, poniéndose de relieve el ciclo económico relacionado.

Marco de referencia posible para el análisis de los Estados Financieros

Existen varios puntos de vistas conceptuales a la hora de enfocar el análisis financiero en una empresa. Ejemplos de ello tenemos:

1. Situaciones en las que se este considerando el financiamiento externo.
2. Situación de competitividad en el mercado.
3. Desempeño empresarial.

Situaciones en las que se esté considerando financiamiento externo: se configura a partir de las posibles preguntas siguientes.

- 1 ¿ Cuánto se requerirá en el futuro y cual es la naturaleza de estas necesidades.?
- 2 ¿ Existe un componente estacional para estas necesidades.?

Los elementos analíticos utilizados para responder estas preguntas incluyen:

- El estado de Origen y Aplicación de Fondos, para conocer como se ha desarrollado la empresa.
- El presupuesto de efectivo, a fin de evaluar el excedente o déficit futuro del efectivo.
- Las razones financieras, a fin de evaluar la situación y desarrollo financiero inmediato y a otros niveles de HORIZONTES.
- Análisis del riesgo de negocios, para saber si se está en líneas de negocios altamente volátiles o en líneas de negocios estables, si se está operando en, cercano al punto de equilibrio alejado de él .

Gráficamente esto viene dado por el bipolo:

Determinación de necesidades
de fondos.

Negociación con los proveedores
de capital.

GRAFICO 1

Determinación de necesidades de fondos	Negociación con los proveedores de capital	Importe Plazo Precio de Financiamiento
---	---	--

Análisis de las necesidades de fondos de la empresa
Análisis de la situación Financiera y de la rentabilidad de la empresa
Análisis del riesgo de negocios

Situación de competitividad en el mercado: Se configura a partir de las preguntas siguientes:

- ¿ La empresa mantiene su posicionamiento en el mercado.? ¿ Este se ha estrechado o ampliado.?
- ¿ Cuáles son las proyecciones en cuanto al producto total.?
- ¿ Podrá mantenerse y desarrollarse en el mercado a partir del autofinanciamiento o deberá ampliarse por la vía de terceros.?

Aquí los análisis de marketing estratégico y marketing mix tendrán un lugar importante así como el análisis de necesidades de fondos.

Desempeño empresarial : Se configura a partir de las siguientes preguntas.

- ¿ Cuán tan bien se han utilizado los recursos disponibles.?
- ¿ Se ha logrado la estructura de producción y servicios, de manera que se logre el margen de contribución máximo.?
- ¿ Cómo se ha cumplido la política de aplicación de fondos.?
- ¿ En qué medida se acelera la circulación de las inversiones.?
- ¿Cuál es la tendencia de la razón comercial(estiramiento de la unidad monetaria) de la rentabilidad y de la política de dividendos.
- ¿ Cómo se administra el float.?

Los elementos analíticos utilizados para responder a estas preguntas provienen de informes sobre el movimiento mercantil, de costos de producción, estados de resultados, estados de origen y aplicación de fondos, de rotación de activos circulantes, de rentabilidad, de cuentas por pagar y por cobrar, etc.

Por todo lo planteado hasta aquí se puede decir que el enfoque de la técnica de análisis puede variar según sea aplicado por:

- **Analistas Internos** : Buscara la eficiencia de la administración y para explicar cambios significativos en la estructura financiera y el progreso de los resultados obtenidos en comparación con la planeado, y para tener bases suficientes para la fijación de políticas, medidas y estrategias. En este caso el analista es de la propia entidad por lo que tiene acceso a todos los libros de contabilidad y a todas las fuentes de información necesarias.
- **Analistas externos:** Buscará como fin la conveniencia de invertir o extender créditos al negocio, conocer la capacidad de endeudamiento, así como los períodos en que se realizan sus pagos. El analizador no tiene contacto con directo con la empresa, por lo que la información que posee es la que le quisieron proporcionar.

Por lo general los análisis internos son más profundos y extensos que los externos, dado en el conocimiento real que se tiene de la información económica financiera.

Presentación del informe con los resultados obtenidos en el análisis.

Al presentar el informe puede depender el efecto que traiga como consecuencia la presentación del mismo, por lo que se debe tener en cuenta una adecuada presentación para que se logre la atención del que lo estudie y lo analice.

Según Roberto Macías Pineda (El análisis de los estados financieros) plantea que los requisitos a tener en cuenta en la presentación de los informes del análisis financieros deben ser :

1. **Completo:** Se debe plantear la realidad de la entidad, tanto los datos positivos como los datos negativos.
2. **Lógicamente desarrollado:** Se debe plantear todo el trabajo desarrollado por etapas debidamente concatenados y ordenados.
3. **Claro y preciso:** Los hechos deben presentarse como sucedieron, de forma clara y accesible.
4. **Concreto:** Se debe plantear justamente el tema tratado o aspectos que determinen o influyan en el tema. Deben evitarse abstracciones y generalizaciones.
5. **Oportuno:** Toda información debe ser oportuna, fundamentalmente de las debilidades o deficiencias para poder operar en el tiempo con las acciones que se requiera.

Técnicas o Métodos para el Análisis de Estados Financieros

Para conocer una empresa completamente se debe realizar un examen exhaustivo y profundo de sus Estados Financieros con el objetivo de desglosarlos, reducirlos a su mínima expresión y hacer comprobaciones para estar seguro de que lo que se dice en ellos es cierto, veraz, concreto y es a partir de aquí que se tendrán elementos y se estará en posibilidad de tomar decisiones de calidad, acertadas y con riesgo mínimo, los cuales serán útiles en la planeación y estrategia a seguir.

Es bueno aclarar, que el análisis nos muestra solamente cifras frías, las que tendrán que ser utilizadas por el analista incorporándole al análisis cuantitativo su experiencia, criterios, razonamiento y conocimientos diversos para lograr los objetivos del análisis.

Existen diversas clasificaciones de métodos o técnicas para realizar el análisis financieros de acuerdo al autor de que se trate.

Estado de Análisis

Es necesario que se siga un orden para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.

Clasificación de los métodos a utilizar:

1. Método de análisis vertical ó estático.
 - Procedimiento de porcentos integrales.
 - Procedimientos de razones simples.
 - Procedimiento de razones estándar.
2. Método de análisis horizontal.
 - Procedimiento de aumento y disminuciones
3. Método de análisis histórico.
 - Procedimiento de tendencias, que se puede presentar a base de serie de cifras o valores, serie de variaciones, serie de índices.
4. Método de análisis proyectado o estimado.
 - Procedimiento de control presupuestal.
 - Procedimiento de punto de equilibrio.

1- Método de Análisis Vertical ó Estático:

Se aplica para analizar un estado financiero a una fecha, o correspondiente a un período determinado.

- Procedimiento de porcentos integrales: Consiste en la separación del contenido de los estados financieros, en sus partes integrales, para determinar la proporción que guardan cada una con el todo(%) o sea, todas las partes expresadas en porcentos (%).
- Procedimiento de razones simples: Determinar las relaciones de dependencia que existen al comparar geométricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros.

- Procedimiento de razones estándar: Determinar las relaciones de dependencia que existen al comparar geométricamente el promedio de las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros.

2- Método de Análisis Horizontal o Dinámica:

Se aplica para analizar los estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondiente a dos períodos.

- Procedimiento de aumento y disminuciones o variaciones: Consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra.

3- Método de Análisis Histórico:

Se aplica para analizar los estados financieros de la misma empresa a fechas o períodos distintos.

- Procedimiento de las tendencias: Determinar la propensión de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros.

Propensión: Hacia donde están continuando las cifras.

Tendencia: Línea imaginaria de lo que tiende al futuro determinada actividad.

4- Método de Análisis Proyectado o Estimado.

Se aplica para analizar los estados financieros pro-forma o presupuestados.

- Procedimiento de control presupuestal: Prepara un programa de previsión, administración financiera y de operación, basado en experiencias anteriores y en las condiciones que se prevén para el futuro.
- Procedimiento del punto de equilibrio: Consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades.

MÉTODOS A UTILIZAR

Si se desea analizar

Se debe aplicar al método

Un estado financiero

Vertical

Dos estados financieros

Horizontal

Una serie de estados financieros de la misma empresa

Histórico

Estados Financieros pro-forma(cifras presupuestadas)

Proyectado

Según C: P: Luis Haime Leny en su Libro: Planeación Financiera de la Empresa Moderna, plantea que los métodos más efectivos, comunes y sencillos para el análisis de estados financieros son:

- ✓ **Métodos de Razones y Proporciones Financieras:** Consiste en efectuar comparaciones entre las distintas cifras de los estados financieros con el objetivo de definir o determinar la situación crediticia de la empresa, su capacidad de pago a corto y largo plazo, su capital de trabajo y capital de trabajo neto, períodos de recuperación de ventas, períodos de rotación de inventarios, estructura de capital, etc.
- ✓ **Método de análisis por medio del sistema Du Pont:** Se utiliza para determinar el rendimiento sobre la inversión(RIS) en combinación con la rotación de activos fijos.
- ✓ **Método de análisis del punto de equilibrio:** Consiste en determinar por medio de un sistema de costeo absorbente el nivel mínimo de operación al que puede trabajar una empresa sin que genere pérdidas en operaciones. Por medio del punto de equilibrio se conoce los costos, gastos fijos y variables, la utilidad o contribución adicional marginal por cada unidad fabricada y vendida, así como el nivel de producción de ventas mínimas que requiere una empresa para obtener un nivel predeterminado de utilidades, o bien el nivel mínimo de operaciones para no generar pérdidas operacionales.
- ✓ **Método por medio del Estado de Cambio en la situación financiera, con base en efectivo o corriente de fondo de efectivo:** Consiste en determinar las fuentes de efectivos autogenerados y externos así como las aplicaciones de efectivos realizados en un período dado, con el objetivo de conocer la capacidad generadora de fondos de la empresa.

Clasificación de las Razones Simples:

1- Por la naturaleza de las cifras.

- **Estáticas:** Estado de Situación Financiera: Resume algún aspecto de la situación o condición financiera.
- **Dinámico:** Estado de Resultado: Resume algún aspecto del desempeño de la empresa durante un período.
- **Estático-Dinámico:** Situación Financiera Resultado.
- **Dinámico-Estático:** Resultado Situación Financiera.

2- Por su significado o lectura:

- **Financieras:** Se leen en dinero.
- **Rotación:** Se leen en ocasiones, veces.
- **Cronológicas:** Se leen en unidades de tiempo, días, año, etc.

3- Por su aplicación u objetivos.

- **Razones de Rentabilidad:** Miden la utilidad, el rendimiento.
- **Razones de Solvencia y Endeudamiento, Apalancamiento Financiero:** Miden la porción de activos financiados por deudas.
- **Razones de actividad:** Miden la rotación del dinero. Razones de medida o prueba de mercado.
- **De cobertura:** Relacionan la utilidad con las ventas y la inversión. Miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Muestran el grado en el que la empresa está siendo financiada por deudas. Miden con qué tanta eficacia son utilizados los recursos. Relacionan los cargos financieros de una empresa con su capacidad para cumplirlos o cubrirlos.
- Otras Razones.

4- Otros análisis.

- Estados Financieros Comparativos con variaciones en cifras absolutas y relativas.
- Estados Financieros Comparativos con cifras relativas convertidas a porcentos.
- Estados Financieros Comparativos con No Índices.

5- Método Grafico: consiste en convertir las cifras relevantes de los analistas anteriores a todo tipo de graficas aplicables según las necesidades de representación.

1- Métodos de razones y Proporciones Financieras.

Es importante plantear que el análisis de Estados Financieros debe realizarse sobre la base de Estados Financieros actualizados o reexpresados, utilizando las mismas técnicas aplicados a los Estados Financieros de ejercicios anteriores utilizados como base de comparación.

Razón Financiera.-

Relaciona entre sí a dos elementos de la información financiera. La razón es muy importante pero las Absolutas no muestran toda la verdad y las expresiones relativas amplifican el análisis que se realiza.

El análisis financiero es indispensable a través de razones financieras, las cuales son la relación de una cifra con otra dentro o entre los Estados Financieros de una empresa, las cuales permiten ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la entidad.

Las razones en primer lugar deben tener un contenido económico útil, por si misma sirve poco si no es relacionada contra una medida o patrón, año anterior, pronóstico de otra empresa, estándar, ramal, etc. La utilidad fundamental está en la tendencia y los problemas de la estacionalidad.

En el aspecto de razones el analista debe tener sumo cuidado en comparar razones cuyo contenido estructural, valorativo, etc sea homogéneo y sobre todo no sacar conclusiones apresuradas con el uso de reglas preestablecidas como el valor mínimo que debe alcanzar tal o mas cual razón.

Clases de razones.-

- a) **Aritméticas:** Operaciones de suma o resta.
- b) **Geométricas:** Operaciones de multiplicación y división. Existe una dependencia recíproca entre cifras que se comparan.

En el procedimiento de las razones simples, se aplican razones geométricas. De acuerdo a esta última clasificación las razones financieras nos indican: Puntos

débiles de una entidad, probables anomalías, base para formular un juicio personal.

A continuación se estudiarán estas razones:

1) Razones de Rentabilidad.

Se desea evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea a través de activo o de capital. Para los accionistas de la empresa estas son las pruebas más importantes ya que se refieren, fundamentalmente al rendimiento o utilidades generadas por la inversión que mantienen en la misma.

- a) **Margen de Utilidad Neta:** Sirve para medir la facilidad para convertir las ventas en utilidad. La utilidad neta es la considerada después de gastos financieros impuestos y dividendos preferentes.

Margen de utilidad = Utilidad Neta / Ventas Netas

Explicación: Por cada peso de venta obtendremos XX pesos de utilidad neta en el período de referencia.

- b) **Rendimiento del Activo Total:** Razón de inversión total, sirve para medir la rentabilidad sobre los activos totales de la empresa, o sea la efectividad de la administración.

Razón Rend. activo total = Utilidad Neta / Activos Totales

Explicación: Por cada peso de inversión en bienes de activos, se obtuvo un rendimiento beneficio de XX pesos en el período al que se refiere la utilidad neta .

c) Rendimiento sobre el capital contable.

Conocida también como razón del índice de rentabilidad, indica el índice de productividad que genera la empresa a los propietarios de la misma.

Razón de índice de rentabilidad = Utilidad Neta / Capital Contable

Explicación: Indica que cada peso de los propietarios confiado a la empresa, produjo XX pesos en el período a que se refiere la utilidad neta. Indica la productividad que genera la empresa a sus propietarios.

Otras formas de calcularse:

Utilidad Neta / Capital Contable Promedio = X %

Utilidad Neta / Capital Social + Reservas + Promedio de utilidad de ejercicio
= X %

Todas representan el porcentaje de rendimiento neto que la inversión de los accionistas ha obtenido como resultado de su inversión en una empresa dada.

d) Cobertura de Intereses.

Utilidad en operaciones Antes de intereses / Intereses devengados = X veces

Explicación: Representa la capacidad de generación de utilidades para absorber el costo de financiamiento requerido o lo que es lo mismo, es el rango en el que pueden decaer las utilidades sin imposibilitar a la empresa para hacer frente a sus obligaciones por intereses. Las necesidades de intereses se cubren X veces y además nos muestra el rango en el que pueden decaer las utilidades sin imposibilitar a la empresa para hacer frente a sus obligaciones por intereses.

e) Ventas Netas a Activos Totales.

Ventas Netas / Activos Totales = XX pesos

Indica que por cada peso de inversión (activos totales) se generan X pesos de ventas en la empresa.

Está razón es de suma importancia ya que nos permite determinar cuáles de los grandes grupos de partidas que conforman los activos de la empresa generan mas ventas y que por la tanto tienen un mejor funcionamiento.

Ventas Netas a Activos Circulantes.

Ventas Netas / Activos Circulantes = X pesos Mide las necesidades de ventas sobre el activo circulante.

Ventas Netas a Activos Fijos.

Ventas Netas / Activos Fijos = X veces Por cada peso de inversión en activos fijos se generan X pesos de ventas

Ventas Netas a Capital de Trabajo.

$\text{Ventas Netas} / \text{Capital de Trabajo} = X \text{ veces}$ Mide las exigencias de las ventas netas sobre el capital de trabajo. Por cada peso de capital de trabajo se generan X pesos de ventas.

2- Razones de Liquidez

En cuanto a la situación financiera de una empresa, esta consiste en analizar si el negocio tiene la capacidad suficiente para cumplir con las obligaciones contraídas por y para sus operaciones. El término liquidez se refiere a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones circulantes, es decir las que participan en el ciclo financiero a corto plazo.

Se llaman razones de liquidez porque se obtienen de la relación existente entre las fuentes de efectivo inmediato (activo circulante con las necesidades de pago inmediato) y los pasivos a corto plazo.

a) Razón del Circulante.

$\text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante} = X \text{ veces.}$

Consiste en la capacidad de la empresa de generar efectivo a partir de sus activos circulantes y así lograr sus compromisos. Entre mayor sea el resultado existe mayor posibilidad de que los pasivos sean pagados ya que hay activos suficientes para convertirse en efectivo cuando así se requiera. Mide la habilidad de la empresa para cubrir sus compromisos inmediatos.

En el ambiente empresarial se considera como aceptable la razón de orden práctico de 2 a 1.

Explicación: Significa que la empresa dispone de X pesos de activo circulante para pagar cada por ciento de obligaciones a corto plazo.

b) Prueba de liquidez o prueba del ácido.

También se denomina razón severa, representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, es decir el índice de solvencia inmediata. Se señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo.

$\text{Prueba de liquidez} = (\text{Activos Circulante} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivos Circulantes}$

También se puede ver de la siguiente forma: Activos Monetarios / Pasivos Monetarios.

Como se puede ver los inventarios se restan del total de activo circulante debido a que hay que venderlos primero, (son los que mas se tardan en vender y por lo tanto convertirse en efectivo).

Explicación: La empresa cuenta con X pesos de activos disponibles rápidamente para cada peso de obligaciones a corto plazo.

3- Razones de solvencia o endeudamiento (Apalancamiento Financiero).

Dentro del marco de las finanzas solvencia significa la capacidad de pago que tiene la empresa al largo plazo, o lo que es lo mismo, la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo.

Además de ser un medio de protección contra la inflación, el empleo de recursos ajenos por parte de la empresa resulta, hasta cierto grado y desde el punto de vista de los accionistas, mas económicos que el de recursos propios fundamentalmente por:

Los intereses de la deuda son fijos y por lo tanto mientras estos sean menores que el rendimiento obtenido de los fondos proporcionales por los acreedores la diferencia ira a incrementar el beneficio del capital propio.

A diferencia de los dividendos, que se consideran como distribución de beneficios, los intereses se consideran como gastos y por consiguiente son deducibles a efectos fiscales.

A las razones de endeudamiento también se le conocen con el nombre de apalancamiento.

Por endeudamiento se entiende la proporción de deuda o pasivos que tiene la empresa respecto a los recursos totales invertidos en la misma, es decir, muestra el nivel de recursos externos invertidos. Las razones de endeudamiento arrojan el índice de ayuda externa utilizada respecto de la inversión realizada por los propios accionistas de la empresa.

A estas razones se les llama apalancamiento porque se asemejan a una palanca(ayuda externa) mecánica utilizada para mover grandes pesos o volúmenes.

Desde el punto de vista de las finanzas el apalancamiento muestra la ayuda externa que se está utilizando en un negocio en un momento dado.

a) Pasivo Total a Activo Total .

$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total} = X \text{ pesos}$

Explicación: Representa el porcentaje de endeudamiento total que tiene la empresa, ya que compara el pasivo total con el activo total, siendo éste el total de recursos que tiene la empresa en operación. Los acreedores tienen X pesos en riesgo en la empresa por cada peso de recursos totales invertidos en la entidad.

b) Capital Contable a Activo Total.

$\text{Capital contable} / \text{Activo total} = X \text{ pesos}$

Explicación: Muestra el porcentaje que del total de recursos detectan los accionistas de la empresa. Por cada peso de activo total los accionistas han invertido X pesos.

Otras formas muy interesantes y útiles de medir los activos de las compañías es obteniendo la razón de:

$\text{Activos Totales} / \text{Capital Contable}$

Significa que por cada peso que los inversionistas inviertan, el negocio requiere , de X pesos de activo y por lo tanto se han obtenido X pesos de financiamiento externo.

$\text{Activos Circulantes} / \text{Capital Contable}$

Significa que los accionistas han invertido X pesos con relación a esta parte del activo.

$\text{Activos Fijos Netos} / \text{Capital Contable}$

Mide la capacidad de capital contable para financiar los activos fijos inmovilizados de la empresa. Si la empresa invirtió una proporción excesiva del capital de trabajo, comprometiéndose su propia liquidez.

c) Pasivo Total a Capital Contable.

$\text{Pasivo Total} / \text{Capital Contable}$

Explicación: Mide la participación de terceros en la empresa respecto a la inversión de los propios accionistas. Representa que por cada peso que los acreedores han

invertido en la empresa, los accionistas han invertido X pesos. Por cada peso de capital propio hay X pesos de capital ajeno.

Una empresa solvente será aquella que mantenga, en términos generales y dogmáticos una mayor proporción de inversión de accionistas respecto al riesgo de terceros.

En este índice pueden realizarse el análisis de cada grupo del pasivo con respecto al capital contable.

Ejemplos: Pasivo Circulante / Capital Contable

Los acreedores a corto plazo tiene una participación en el negocio de X pesos por cada peso que los accionistas han invertido en la empresa.

Pasivo a Largo Plazo / Capital Contable

Significa la proporción que los acreedores a largo plazo tiene en relación con los accionistas.

d) Razón Pasivo a Largo Plazo a Capital de Trabajo.

Pasivo a Largo Plazo / Capital de Trabajo

Explicación: Significa que el X % de capital de trabajo ha sido financiado con prestamos a largo plazo.

Esta razón es muy útil cuando se han utilizado varios pasivos a largo plazo para inyectar recursos al capital de trabajo: Si el resultado se excede del 100% implica que los créditos a largo plazo se han desviado a la inversión de activos fijos, pago de dividendos o disminución del capital social. Si el porcentaje es bajo significa un posible acceso al financiamiento a largo plazo.

e) Capital de Trabajo a Capital Contable.

Capital de Trabajo / Capital Contable

Explicación: Representa el porcentaje de intervención del capital de trabajo en el capital contable. Mide la habilidad de la administración en la financiación externa de la entidad (a través del capital de trabajo).

El efecto del apalancamiento financiero puede medirse a través de la fórmula:

Coeficiente de Apalancamiento Financiero =

Rendimiento de Capital Propio / Rendimiento Activo Total.

Rend. Capital Propio =

Beneficio Neto + (interés de la deuda)(1- Tipo impositivo)/ Activo Total

Capital Propio = Activo Total – Deuda a Pagar.

El efecto del Apalancamiento sobre los resultados de la explotación es:

Positivo: Cuando el rendimiento del capital propio supera el activo total

Negativo: Cuando el rendimiento del capital propio no supera al del activo total.

Neutralización: Cuando el rendimiento del capital propio es igual al del activo total.

Diferencias entre Liquidez y Solvencia.

Liquidez: Se refiere a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones circulante. Ejemplo de esto es una entidad con una cuenta de cheques amplia que puede hacer frente a sus obligaciones inmediatas a corto plazo, pero está carente de solvencia económica ya que no posee propiedades raíces, ni valores a largo plazo.

Solvencia: Atañe a la capacidad financiera de una empresa para endeudarse a largo plazo y cubrir los costos inherentes. Ejemplo de esto es una entidad con una cuenta de cheques raquítica, pues no tiene un disponible amplio, pero es propietario de una empresa progresista, es poseedor de algunos bienes raíces, tiene inversión en acciones de diversas compañías grandes.

4- Razones de Actividad.

En una época altamente inflacionaria y conflictiva, este tipo de razones y proporciones cobra gran relevancia, ya que por el hecho de dar vuelta al dinero velozmente se pueden eliminar costos o bien incrementar utilidades.

a) Rotación de Inventarios:

Existen dos formas, aceptadas ambas para evaluar la rotación. Independientemente de la razón de que se utilice, siempre se deberá comparar el resultado obtenido sobre la misma base de cálculo, es decir, siempre se deberá utilizar la misma proporción al principio.

1ra Variante: Empresas Comerciales:

Ventas Netas Anualizadas / Promedio de inventario = X veces por año.

ó

Promedio de inventarios x 365 días / Ventas Netas Anualizadas = Nro de días utilizados en cada rotación.

2da variante:

Costo de Ventas Anualizadas / Promedio de Inventarios = X veces por año.

ó

(Promedio de Inventario / Costo de Ventas Anualizado) x 365 = Nro. de días utilizados en cada rotación.

Empresas Industriales:

a)

- Rotación de Inventarios de Materiales =
Materiales Consumidos / Promedio de Inventario de Materiales.
- Rotación de Inv de Prod en Proceso =
Costo de Producción / Promedio de Inv de Prod. en Proceso.
- Rotación de Productos Terminados =
Ventas Netas / Promedio de Inv de Prod. Terminados a Precio de Venta.

Estas pruebas indican las veces que los inventarios han dado la vuelta durante el año.

b)

Rotación de cartera o de cuentas por cobrar: En este caso existen dos formas de calcular la rotación, con ambas se llega al mismo resultado.

- $(\text{Promedio de cuentas por cobrar} / \text{Ventas netas diarias}) = X \text{ días.}$
- $(\text{Promedio de cuentas por cobrar} / \text{Ventas netas}) \times 365 = X \text{ días.}$

De esta forma nos plantea el número de días que se requieren para convertir las ventas en efectivo.

c) Rotación de Activos Fijos:

$\text{Ventas Netas Anualizadas} / \text{Activo Fijo Neto revaluado} = x \text{ veces.}$

Representa los pesos generados de venta por cada \$ invertido en activo fijo.

Una entidad de alta productividad será aquella que genere mas \$ de ventas con menos \$ de inversión en activos fijos.

d) Rotación de Activo Total:

$\text{Ventas Netas Anualizadas} / \text{Activo Total revaluado.}$

Esta razón se refiere a las ventas generadas por cada peso de activo total invertido en la empresa.

5- Razones de medidas o pruebas de mercado.

a) Utilidad por acción: Es importante para determinar el valor de las acciones y el precio en el mercado.

$\text{Utilidad Neta} / \text{Nro. de acciones en circulación} = \$ \text{ por acción.}$

En caso de existir acciones preferentes, el derecho que tengan sobre las utilidades se deduce de la utilidad neta para determinar la utilidad que les corresponde a las acciones ordinarias.

b) Utilidad sobre precio de mercado:

$\text{Precio de mercado de una acción} / \text{utilidad por acción} = \$ x a 1$

Esto quiere decir que las acciones se están vendiendo \$ x (veces) la utilidad.

c) Tasa de rendimiento ganado:

Utilidad por acción / Precio de mercado una acción = X

Referente a la tasa en que el mercado viene operando el valor de las utilidades.

d) Dividendos por acción:

Dividendos por acción / Precio de mercado de una acción = \$ de dividendos.

La tasa de dividendos decretadas por acción es del X %

Señala cual es el rendimiento pagado por acción. Observando su tendencia también puede determinarse cuál es la política de la empresa con fines de declaración de dividendos.

e) Proporción de pago:

La proporción de pago es el porcentaje del dividendo pagado sobre las utilidades obtenidas por acción.

Dividendos por Acción / Utilidades por Acción = X %

Esta razón señala la política de la administración en decretar el X % de reparto de utilidades sobre la utilidad ganada.

f) Razón pago de dividendos:

Dividendos Declarados / Beneficio Neto = X %

6- Otras razones y proporciones:

a) Costo de Ventas / Ventas Netas = X %

Determina que por cada peso de ventas netas X % corresponde al costo de venta.

b) Gastos de Admón. / Ventas Netas = X %

Determina que por cada peso de ventas netas X % corresponde a gastos de admón.

c) Gastos financieros / Ventas Netas = X %

La explicación de esta razón es igual las anteriores.

Algunas limitaciones al utilizar razones :

Algunas razones utilizan promedios, en ocasiones el valor promedio puede estar alejado de la realidad, principalmente si el rango es grande.

Aunque en la actualidad en algunos países es obligatorio la reexpresión de los estados financieros aún existen muchas empresas que no lo hacen, lo que provoca que al aplicar este método (razones) se analicen y comparen con cifras no homogéneas, ya que se trata de valores de muy distintas fechas que no están actualizadas(de diferente valor adquisitivo).

Método de Análisis Horizontal: Aumento y Disminuciones.

Consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base, una diferencia positiva, negativa o neutra.

Aplicaciones :

- ❖ A cualquier estado financiero .
- ❖ Solo a los de la misma entidad
- ❖ La estructura y el contenido de los agregados económicos debe presentarse en forma que pueda efectuarse la comparación.
- ❖ Su aplicación se combina con otros procedimientos, tendencias, series de valores, series de índices y series de variaciones.

Nota: La utilidad de este procedimiento es que facilita a la persona interesada, la retención en mente de las cifras obtenidas, es decir, las variaciones.

Como método de ilustración tenemos el siguiente:

CONCEPTO	UM	TRIMESTRES		
		I	II	III
Ingresos Básicos	MP	2401	1581	(820)
Ingresos no Básicos	MP	125	123	(2)
Costos de Venta	MP	1880	1106	(774)
Utilidad Bruta	MP	646	475	(171)
Descuentos y Comisiones en Ventas	MP	142	205	63
Gastos de Administración	MP	159	134	(25)
Gastos de Venta	MP	273	464	191
Gastos Financieros	MP	7	(9)	(16)
Resultados	MP	65	(195)	(260)
Costo por Peso de Venta	MP	0.78	0.70	(0.08)

Análisis:

Es evidente por simple observación que a pesar que se redujeron las ventas crecieron los descuentos y comisiones, así como, los gastos en ventas, lo que financieramente hablando es negativo. Sin embargo, se debe averiguar si los descuentos son inevitables debido a un problema estacional y si los gastos de ventas son de promoción pero que se han cargado a este período, y en realidad sus beneficios se obtendrán posteriormente.

Método de Tendencias:

Concepto: Este método consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras en los distintos renglones homogéneos de los estados financieros, de una entidad determinada.

Las tendencias pueden presentarse en :

Forma absoluta en (\$)

Forma relativa en (%)

Aplicación:

- ❖ Deben corresponder a estados de una misma empresa.
- ❖ Los agregados económicos deben representar períodos semejantes consecutivos: años, trimestres, meses, etc.

Análisis del Activo Circulante:

CONCEPTO	DIC 31/ 93	%	MARZO 31/94	%	JUNIO 30/94	%
Efectivo y similares	470	12	1077	22	457	11
Clientes	554	14	631	13	492	12
Otros deudores	309	8	517	10	357	9
IV A acreditables	364	9	408	8	470	11
Anticipo a proveedores	2323	57	2323	47	2323	57
Crédito al salario	0.6	--	1	--	2	--
TOTAL	4020	100	4957	100	4101	100

Método de análisis por medio del sistema Du Pont, para determinar el rendimiento sobre la inversión en combinación con la rotación de los activos fijos.

Este sistema conjunta las razones de actividad con las de rendimiento sobre las ventas, dando toda la forma en que interactúan para determinar el rendimiento de los activos.

Parte I. Desarrolla la razón de rotación, mostrando los activos circulantes mas los activos fijos, que dan el total de activo de una empresa que haya invertido. Da como resultado la rotación de la inversión total.

Parte II. Muestra la utilidad sobre las ventas, después de impuestos. Dividiendo estas utilidades netas sobre las ventas del período obtenemos el margen neto de utilidad sobre las ventas.

Entonces:

$$\text{Rotación de Activos} \times \text{Margen de Utilidad sobre las Ventas} = \text{Rendimiento sobre la Inversión.} \\ \text{(RSI).}$$

También se puede ver de la siguiente forma:

$$\text{RSI} = (\text{Ventas Netas} / \text{Activos Totales}) \times (\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}).$$

Al sistema Du Pont se le puede incorporar el apalancamiento de la empresa, lo cual se expresa de la siguiente forma:

$$\text{RSI en \% de activos financiados con capital propio} \times (1 - \% \text{ de Endeudamiento}) = \text{Tasa de rendimiento de capital propio.}$$

Esta fórmula es útil para mostrar cómo la palanca financiera puede ser usada para incrementar la tasa de rendimiento del capital propio. Pero utilizar una mayor palanca financiera, sin límites para incrementar el rendimiento de la inversión propia, puede ser terriblemente riesgoso.

Método Horizontal: Reducción de estados financieros a porcientos.

Este método toma como base el axioma matemático cuyo enunciado indica: **El todo es igual a la suma de las partes.**

Se aplica a cualquier estado financiero y se puede aplicar para comparar empresas similares.

Fórmula: Porcentaje Integral – (Cifra parcial / Cifra base) x 100

- Aplicaciones:**
1. Al análisis de la estructura del activo circulante para evaluar el grado de liquidez del mismo.
 2. A los estados de resultados, con el carácter sintético siguiente:
 - Ventas de Servicios
 - Costos de Ventas
 - Utilidad Bruta
 - Costos de Operación
 - G.O.P.

Recordemos que el Balance General es un estado que muestra **la posición** financiera en un momento determinado, mientras que el Estado de Resultado muestra los resultados de las operaciones **durante un intervalo de tiempo** . Por tanto el Balance General representa una fotografía del volumen y tipo de activos así como los derechos sobre los mismos, sean estos de terceros o propios, en una fecha dada. Por su parte el Estado de Resultado se basa en un concepto de flujo, mostrando lo que ocurrió entre dos fechas.

Debido a lo anterior el Balance General es un estado financiero estático mientras que el Estado de Resultado es un estado financiero dinámico.

Estado de Cambio en la situación financiera con base en efectivo.

(Estados de las corrientes de Fondos, Estado de origen y aplicación de fondos.)

Estado de cambio en la situación financiera:

La administración emite este estado para informar sobre los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad entre dos fechas.

El estado de cambio en la situación financiera complementa la información que nos brindó el balance general y el estado de ganancias o pérdidas, sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como, su aplicación y empleo durante el mismo período, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas.

A este estado se le ha conocido con diversos nombres como por ejemplo :

- ❖ Estado de origen y aplicación de recursos o fondos.
- ❖ Estado de fondos.
- ❖ Estado de cambio en la posición financiera.
- ❖ Análisis de los cambios en el capital de trabajo, entre otras.

Denominaciones que dependen principalmente del enfoque que se le de en cuanto a su preparación y formas de presentación.

Objetivos del Estado: Este estado persigue dos objetivos fundamentales:

- a) Informan sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- b) Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de resultado.

Este estado es de gran utilidad ya que revela entre otras cosas la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

Elementos que integran el estado:

La base para preparar el estado, es un balance comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el estado de resultado.

- ❖ Las variaciones obtenidas deben corregirse, ya que pueden compensar movimientos de origen y aplicaciones de recursos que tienen que ser mostrados en el estado de forma preparada.
- ❖ Los orígenes de recursos se generan por:
 - Disminución de activos.
 - Aumentos de pasivos.
 - Aumentos de capital contable.
- ❖ Las aplicaciones de recursos se producen por:
 - Aumentos de activos.
 - Disminución de pasivos.
 - Disminución de capital contable.
- ❖ Para confeccionar el estado es necesario disponer de:
 - Balance comparativo.
 - Utilidad del año o período.
 - Los movimientos efectuados en el superávit.
 - Las inversiones y cancelaciones en las actividades no circulantes.
 - La Depreciación, Amortización y agotamiento generado en el año o período.
 - Los movimientos o transacciones realizadas en los pasivos no circulantes.

Para obtener el estado de cambio en la situación financiera es necesario preparar una hoja de trabajo donde se parta de las cifras que se muestran en el balance comparativo, determinando los aumentos o disminuciones netas que deberán ser modificadas a través de asientos de reclasificación para obtener las cifras correctas.