

## Capítulo 3

### Análisis financiero

En cuanto a una tercera aportación a las finanzas y tema que nos ocupa en la presente tesina es el análisis financiero. El análisis financiero consiste en la realización de juicios a través de las herramientas de análisis que permite conocer la posición financiera de la empresa, así como los resultados de operación de los hechos pasados y de los futuros una vez realizados los estados financieros proformas, con el fin de detectar las diferentes tendencias para corregir y/o mejorar la situación financiera de la empresa. A través del análisis se busca separar la información, es decir, ir de lo general a lo particular, para interpretar los datos proporcionados por el análisis, concluir y tomar decisiones.

Las principales técnicas de análisis financiero son:

- ❖ Razones financieras:
  - ❖ Razones de liquidez.
  - ❖ Razones de endeudamiento.
  - ❖ Razones de actividad.
  - ❖ Razones de rentabilidad.
  
- ❖ Análisis a través de porcentos integrales.
- ❖ Análisis de variaciones.
- ❖ Análisis tendencias

### 3.1 Razones Financieras

A continuación se abordaran las razones financieras y se hará una breve descripción de ellas.

#### **Razones de liquidez:**

Mide la capacidad de la empresa para cumplir oportunamente con las obligaciones de vencimiento a corto plazo.

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{activo circulante} - \text{pasivo a corto plazo}$$

Indica la inversión en activo circulante que tiene la empresa, es útil para la empresa y para la misma empresa como una medida de las operaciones de ésta.

Razón Circulante:

$$\text{Razón de circulante} = \text{Activo circulante} / \text{Pasivo a corto plazo}$$

Evalúa la solvencia a corto plazo, indica el grado al que se cubren los derechos de los acreedores a corto plazo mediante activos que se espera se conviertan en

efectivo en un período que corresponde más o menos al vencimiento de dichas deudas y la aceptación del índice depende en gran parte del giro de la empresa.

Prueba del ácido:

$$\text{Prueba del ácido} = (\text{Activo circulante} - \text{inventarios}) / \text{Pasivos a corto plazo}$$

Considera a los inventarios como lo menos líquido del activo circulante de la empresa, se recomienda un índice de 1.0 o mayor, su aceptación depende del giro de la empresa y si el inventario es de fácil y rápida venta, la razón circulante es la medida preferida de la liquidez de una empresa.

Disponibilidad:

$$\text{Disponibilidad} = \text{Caja y bancos} / \text{Pasivo a corto plazo}$$

Considera el índice de liquidez disponible.

**Razones de Endeudamiento:**

Mide los fondos proporcionados por los propietarios en relación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa.

Razón de endeudamiento:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \text{Pasivo total} / \text{Activo total}$$

Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa y mientras más alto sea esta razón, más alto apalancamiento financiero tiene la empresa.

Cobertura total de intereses:

$$\text{Cobertura total de intereses} = \text{Utilidad antes de intereses e impuestos} / \text{erogación en el período por intereses}$$

Calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos de intereses y cuanto más alto sea el valor de esta razón, más posibilidades tendrá la empresa para cumplir con sus obligaciones por concepto de intereses.

Cobertura total del pasivo:

$$\text{Cobertura total del pasivo} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{intereses} + \text{abonos a principal}}$$

Considera la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones por intereses y amortizaciones del principal.

**Razones de actividad:**

Miden el grado de efectividad con el que la empresa emplea los recursos de que dispone.

Rotación de inventarios:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios promedio}}$$

Mide la velocidad relativa con la que se están vendiendo los inventarios, el índice resultante tiene significado solamente si se compara con el de otras empresas en el mismo campo de actividad, o dentro de la misma empresa en el transcurso del

tiempo y lo mejor es establecer comparaciones del índice obtenido contra un estándar conveniente.

El plazo promedio de inventarios se calcula dividiendo 360 días entre el índice de rotación de inventarios. El resultado significa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa, mientras más corto sea el plazo promedio del inventario, se considera que éste es más líquido y es útil para evaluar las funciones de compra, producción y control de inventarios de la empresa.

Rotación de cuentas por cobrar:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas a crédito anuales}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

Mientras más baja sea la rotación de cuentas por cobrar, es más desfavorable, aunque una rotación alta podría ser peligrosa para la empresa. Una empresa puede aumentar la rotación de cuentas por cobrar con una política muy restrictiva, pero esta estrategia también podría ocasionar pérdida de ventas a la empresa.

El plazo promedio de cobro se calcula dividiendo 360 días por el índice de rotación de cuentas por cobrar. Es muy importante ya que con ella se evalúan las políticas de crédito y cobranza.

Rotación de cuentas por pagar:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compra de crédito anuales}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$$

El período promedio de cuentas por pagar se calcula dividiendo 360 días entre la rotación de cuentas por pagar.

Este índice se hace más significativo si se compara con las condiciones de crédito concedidas a la empresa, es de mucho interés para los proveedores de la empresa, ya que permite evaluar las normas de pago de su cliente y se debe comparar con las políticas de crédito de la empresa hacia sus clientes.

Rotación de proveedores:

$$\text{Rotación de proveedores} = (\text{Proveedores/Costo de ventas}) \times \text{No. de días, Edo. Resultados}$$

Mide el plazo promedio que los proveedores conceden a la empresa para que liquiden sus cuentas por concepto de compra de materias primas e insumos.

Rotación del activo fijo:

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \text{Ventas} / \text{Activo Fijo Neto}$$

Mide la efectividad con la que se están usando los activos fijos de la empresa y representa el uso de su capacidad instalada.

Rotación del activo total:

$$\text{Rotación del activo total} = \text{Ventas} / \text{Activo total}$$



Representa el uso de los activos totales de la empresa en comparación con los volúmenes de venta que están generando y representa el aprovechamiento integral de todos los recursos de la empresa.

Ciclo Financiero:

$$\begin{array}{l} \text{Rotación de Cuentas por Cobrar} \\ + \text{ Rotación de Inventarios} \\ - \text{ Rotación de Proveedores} \\ \hline = \text{Ciclo financiero} \end{array}$$

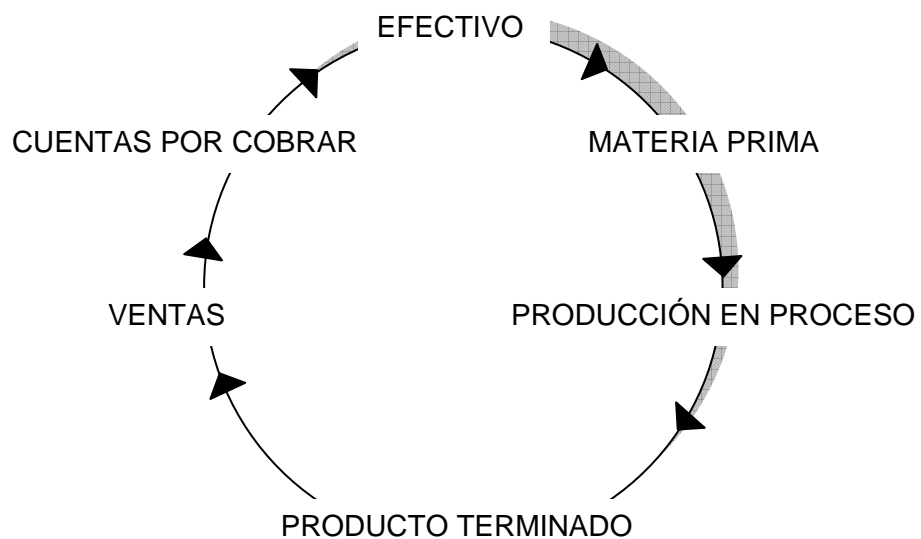


Diagrama del ciclo financiero.

### **Razones de Rentabilidad:**

Mide la capacidad de la empresa para generar utilidades en forma estable y en crecimiento, de tal forma que pueda compararse con el rendimiento en otras inversiones.

Margen de utilidad bruta

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ventas netas}$$

Mide el margen de contribución de los costos.

Margen de utilidad de operación:

$$\text{Margen de utilidad de operación} = \text{Utilidad de operación} / \text{Ventas netas}$$

Mide la contribución sobre los gastos de operación.

Margen de utilidad neta:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}$$

Mide la facilidad para convertir las ventas en utilidad.

Rendimiento sobre activos:

$$\text{Rendimiento sobre activos} = \text{Utilidad neta} / \text{Activo total}$$

Mide la rentabilidad sobre los activos totales

Rendimiento del capital común:

$$\text{Rendimiento del capital común} = \text{Utilidad neta} / \text{Capital contable}$$

Mide la rentabilidad de la inversión de accionistas.

Representa la capacidad de la empresa para generar ganancias a su favor.

Utilidad por acción:

$$\text{Utilidad por acción} = \text{Utilidad neta} / \text{No. de acciones comunes en circulación}$$

Es un indicador importante que marca el éxito de la empresa.

Dividendos por acción:

$$\text{Dividendos por acción} = \text{Dividendos pagados} / \text{No. de acciones comunes en circulación}$$

Representa el monto de las utilidades que se distribuyen realmente entre accionistas.

### **3.2 Método de porcentos integrales**

El procedimiento de porcentos integrales consiste en la separación del contenido de los estados financieros correspondiente a una misma fecha o a un mismo

período, en sus elementos o partes integrales, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación con el todo.

Principalmente se aplica a los estados financieros como el balance general y el estado de pérdidas y ganancias.

Se pueden aplicar dos fórmulas en este procedimiento.

$$1) \text{ Fórmula} = \left( \frac{\text{Cifra parcial}}{\text{Cifra base}} \right) \quad 100\%$$

$$2) \text{ Fórmula} = \left( \frac{100 \%}{\text{Cifra base}} \right) \quad \text{Cada cifra parcial}$$

Las cifras base se consideran las ventas netas, activos totales o total pasivo más capital.

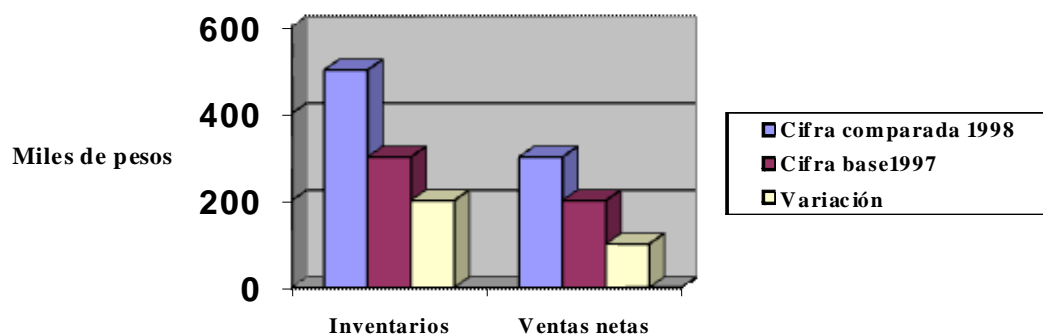
### 3.3 Método de procedimiento de variaciones:

El procedimiento de 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.

Tabla 1 Comparación de resultados de cuentas correspondientes a dos períodos.

CONCEPTOS	CIFRAS COMPARADAS	CIFRA BASE	VARIACION
Inventarios	\$500,000.00	\$300,000.00	\$200,000.00
Ventas Netas	\$300,000.00	\$200,000.00	\$100,000.00

#### Variaciones de inventarios y ventas netas



### 3.4 Método de procedimiento de tendencias:

Este procedimiento consiste en determinar la proporción absoluta y relativa de las cifras en los distintos renglones homogéneos de los estados financieros, de una empresa determinada.

Fórmulas:

Para obtener el relativo

$$1) \text{ Fórmula} = \left( \frac{\text{Cifra comparada}}{\text{Cifra base}} \right) 100\%$$

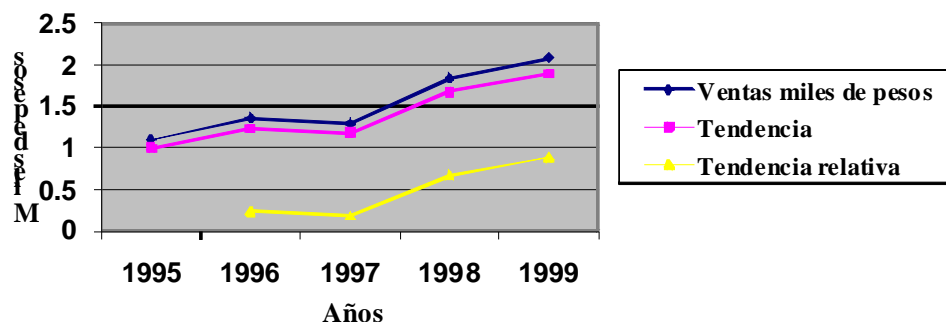
Para obtener la tendencia relativa:

$$2) \text{ Fórmula} = \left( \frac{\text{Cifra comparada} - \text{Cifra base}}{\text{Cifra base}} \right) 100\%$$

Tabla 2 Presentación de cambios relativos y tendencias de ventas.

Año de Ventas	Absoluto	Relativo	Tendencia Relativa
1995	\$1' 100,000.00	100%	
1996	1'360,000.00	123.64%	23.64%
1997	1'300,000.00	118.18%	18.18%
1998	1'840,000.00	167.27%	67.27%
1999	2'080,000.00	189.09%	89.09%

## Cambios relativos y tendencias de ventas



### 3.5 Análisis a través de tablas comparativas:

Análisis de razones financieras.

Concepto a Evaluar	Teoría		Sector		Tendencias					Conclusiones	
	RT	RE	S	E	P1	P2	P3	P4	P5		
Liquidez											Bien
AC/PC	2x1	?	?	?	?	?	?	?	?	?	Regular
(AC-I)/PC	1x1	?	?	?	?	?	?	?	?	?	Mal
Apalancamiento											Bien
PT/CC	1x1	?	?	?	?	?	?	?	?	?	Regular
PC/PT	1x1	?	?	?	?	?	?	?	?	?	Mal
Rentabilidad											Bien
UN/CC	1x1	?	?	?	?	?	?	?	?	?	Regular
UNPAT	1x1	?	?	?	?	?	?	?	?	?	Mal

Fuente: Administrate Hoy, No. 52, pag 72.

RT = Resultado de acuerdo con la teoría.



RE = Resultado obtenido por la empresa.

S = Valor promedio del sector.

E = Valor obtenido por la empresa.

P = Periodo. Se deberá colocar el valor que se obtiene de la misma razón financiera de cuando menos los últimos cinco períodos que recordemos, deben ser del mismo rango de tiempo.

AC = Activo total.

AC-I = Activo total menos inventario.

PC = Pasivo circulante.

CC = Capital contable.

UN = Utilidad neta.

PAT = Promedio activo total.

?= Resultado obtenido de aplicar las razones financieras con información de la empresa.