



Universidad de los Andes
Núcleo Universitario Rafael Rangel
Dpto. de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables
Área de Finanzas

Financiamiento I

Tema 2

Elementos de Análisis

Financiero

Prof. Angel Alexander Higuerey Gómez

Email: finanzas.a2013@gmail.com

Página web: <http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anahigo/index.html>

Twitter: @anahigo88

La Villa Universitaria, noviembre 2013

Objetivo específico

Emplear los diferentes índices financieros, tales como: liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad a fin de analizar la empresa bajo los supuestos de maximización de la rentabilidad y disminución del riesgo.

Contenido

Índices Financieros:

- Índices relativos a la liquidez financiera.

- Índices de Endeudamiento.

- Índices de Actividad.

- Índices de Rentabilidad

- El sistema Du Pont de análisis Financiero o

- Capacidad de Ganancia del Activo

La Contabilidad

"... es el lenguaje que utilizan los empresarios para poder medir y presentar los resultados obtenidos en el ejercicio económico, la situación financiera de las empresas, los cambios en la posición financiera y/o en el flujo de efectivo

Catacora, F.,(1998)

Es la ciencia que tiene por objeto el estudio cuantitativo y cualitativo del patrimonio de la empresa, tanto en su aspecto estático como en el dinámico, con la finalidad de lograr la dirección apropiada de las riquezas que lo integran

Luque de Lázaro

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA)

1. Equidad
2. Ente
3. Bienes Económicos
4. Ejercicio
5. Devengado
6. Moneda de Cuenta
7. Prudencia
8. Materialidad (Significación o Importancia Relativa)
9. Empresa en Marcha
10. Valuación al Costo
11. Objetividad
12. Realización
13. Uniformidad
14. Exposición

Estados Financieros

A manera de concepto:

Son cuadros numéricos elaborados en forma de resumen, cuyas cifras que revelan en términos monetarios son extraídas de los libros de contabilidad, aclarando con notas al pie de los mismos y suministran información sobre la situación financiera de una empresa en un momento determinado, los resultados de sus operaciones, como se originaron y utilizaron los recursos.

Estados Financieros

Clasificación:

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo de efectivo
- Estado de Cuentas del Patrimonio
- Estado de Utilidades Retenidas
- Estado de Activos y Pasivos
- Estado de Ramo del Producto
- Notas a los Estados Financieros

Estados Financieros

Para su análisis:

Los Estados Financieros a analizar y para poder hacer una comparación entre diferentes empresas, deben estar realizado sobre la base de los PCGA, y sobre la base de ellos se realizan y se registran los datos contables.

Estado de Resultado

A manera de Concepto:

➤ Es un informe minucioso, en términos monetarios, de lo acontecido en un negocio durante el ejercicio económico que se cierra. Se confecciona con los saldos de las cuentas nominales, o sea las de Ingreso, Gastos y Costos aplicables a la obtención de tales ingresos. También intervienen los inventarios. En el se muestra la utilidad o pérdida obtenida en un período determinado por actividades ordinarias y extraordinarias

Estado de Resultado

Estructura:

- **Ventas Brutas y Netas**, Ingresos por Servicios Prestados.

Ingresos Brutos

menos: Devoluciones en Ventas

Bonificaciones y Descuentos en Ventas

- **Costo de Ventas:** a) Costo de los Servicios Prestados; b) Costo de los Productos Vendidos; y c) Costo de Fabricación o Producción

Estado de Resultado

Estructura:

- **Ganancias o Pérdidas Brutas en Ventas,**
- **Gastos de Operación**
 - a) Gastos de Ventas
 - B) Gastos de Administración
- **Otros Ingresos y Egresos Financieros**

Balance General

A manera de concepto:

En se demuestra la Ecuación Fundamental de la Contabilidad, en detalle, con todas las cuentas reales clasificadas y agrupadas en cierto orden preestablecido; permitiendo ver claramente la situación económica y financiera de la empresa, en un momento determinado.

Balance General

Estructura:

- Activo; es decir los bienes y derechos
- Pasivo, las obligaciones
- Patrimonio, aparecen las cuentas que pertenecen a los accionistas

Balance General

Estructura del Activo:

- Activo Circulante
- Propiedad, Planta y Equipo
 - Tangibles
 - Intangibles
- Cargos Diferidos
- Otros Activos

Balance General

Estructura de Pasivo y el Patrimonio:

- Pasivo Circulante
- Pasivo a Largo Plazo
- Créditos Diferidos
- Otros Pasivos

Patrimonio

Situación Financiera

Tipos:

- **Situación financiera de máxima estabilidad**
- **Situación financiera en equilibrio**
- **Situación financiera en desequilibrio**
- **Situación financiera inestable**

Situación Financiera

Como es:

- Situación financiera a corto plazo, que se observa en el Capital de Trabajo

- Situación financiera a Largo Plazo, que se observa a través del análisis del Balance General en una forma total.

El Análisis de Estados Financieros

Consiste en un estudio comparativo de las relaciones y tendencias de ciertas partidas contables o grupo de ellas, con miras a determinar la posición económica financiera de una Empresa y apreciar su grado de rendimiento y progreso

Interpretación de Estados Financieros

Es un proceso mental llevado a cabo con el fin de formarse un juicio y llegar a conclusiones sobre la marcha y situación de la Empresa, resultando sugerente y no puede ser exacto ni preciso.

Diferencia entre Análisis e Interpretación de Estados Financieros

- El análisis se basa en métodos y técnicas donde intervienen el elemento subjetivo. La interpretación por ser un proceso mental es subjetivo, esta basada únicamente en las operaciones que le haga el usuario al análisis previamente elaborado.
- El análisis es anterior a la interpretación.
- El análisis no necesita por parte de quien lo realiza una experiencia previa, basta solamente el conocimiento de los métodos y técnicas de análisis; la interpretación por contrario necesita de una gran experiencia por parte de quien lo lleva a cabo.

Diferencia entre Análisis e Interpretación de Estados Financieros

Inversión	Financiamiento	
Activos Circulantes	Pasivos a Corto Plazo	Fondos a Corto Plazo
Propiedad, Planta y Equipo	Pasivos a Largo Plazo	Fondos a Largo Plazo
	Capital	

Análisis de Estados Financieros

El objetivo de todo método analítico es el de simplificar o reducir los datos que se examinan a términos más comprensibles

Métodos y Técnicas de Análisis Financieros

➤ *Análisis Horizontal*

➤ *Análisis Vertical*

➤ *Razones o Índices Financieros*

Índices Financieros

Son indicadores de distintos aspectos de la situación financiera y económica en que se encuentra la Empresa, así mismo van a servir como evaluadores de los resultados del ejercicio económico y de la gestión administrativas

Índices Financieros

Los Índices dan una indicación de lo que ha tenido lugar y no sustituyen el razonamiento del analista; por lo tanto la interpretación que se realice de éstos, tendrá su fundamento en su significado y la variación que haya sufrido en los diversos ejercicios económicos.

Índices Financieros

T
i
p
o
s
d
e
C
o
m
p
a
r
a
c
i
o
n
e
s

✓ *Transversal*

Se comparan los diferentes índices financieros de la empresa con lo de los competidores.

✓ *Longitudinal*

Se evalúa el desempeño de la empresa respecto al tiempo, es decir, la comparación del desempeño actual con el pasado

Índices Financieros

- ✓ *Índices de Liquidez*
- ✓ *Índices de Actividad*
- ✓ *Índices de Rentabilidad*
- ✓ *Índices de Apalancamiento*
- ✓ *Índices de Cobertura*

Índices de Liquidez

Son aquellas que miden la capacidad de la Empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo

Capital Neto de Trabajo

Razón Circulante

Razones de Liquidez

Razón Prueba del Ácido

Índices de Liquidez

Capital Neto de Trabajo:

= Activo Circulante – Pasivo Circulante

En caso de que la empresa se vea en la obligación de pagar la totalidad de sus pasivos circulantes esta es la cantidad que le quedará la empresa.

Índices de Liquidez

Razón Circulante:

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{Activo.Circulante}}{\text{Pasivo.Circulante}}$$

La empresa por cada bolívar de pasivo circulante cuenta con "X" bolívares de activo circulante para hacerle frente .

Índices de Liquidez

Razón de Prueba Ácida:

$$\text{Razón. Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo.Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo.Circulante}}$$

Mide la capacidad e pagar obligaciones a corto plazo sin tener que recurrir a la vena de los inventarios .

Índices de Actividad

Mide la eficiencia con que la empresa está empleando sus activos.

Razones de Actividad

Rotación de Inventario

Período de Cobranza Promedio

Período de Pago Promedio

Rotación de Activo Fijo

Rotación de Activos Totales

Índices de Actividad

Rotación de Inventario:

$$\text{Rotación.de.Inventario} = \frac{\text{Costo.de.la.Mercacía.Vendida}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Mide la actividad o liquidez del inventario de la empresa. El resultado indica el N° de VECES en que los inventarios se renuevan en un año.

Índices de Actividad

Rotación de Cuentas por Cobrar:

$$\text{Rotación.de.Cuentas.por.Cobrar} = \frac{\text{Ventas.a.aCrédito.Anuales}}{\text{Cuentas.por.Cobrar}}$$

Indica las veces que rotan las cuentas por cobrar al año. Viene dado en veces.

Índices de Actividad

Período Promedio de Cobro:

$$\text{Período.Promedio.de.Cobro} = \frac{\text{Cuentas.por.Cobrar} * 365}{\text{Ventas.a.Crédito.Anuales}}$$

Indica el número promedio de días que están pendientes las cuentas por cobrar . Viene dado en días.

Índices de Actividad

Rotación de Activos Fijos:

$$\text{RAF} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS FIJOS NETOS}}$$

Mide la eficiencia con que la empresa ha administrado sus activos fijos para generar ventas .

Índices de Actividad

Rotación de Activos Totales:

$$\text{RAT} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

Indica la eficiencia con la cual la empresa puede emplear todos sus activos para generar ventas.

Índices de Apalancamiento

Son utilizadas para medir la extensión con que la Empresa ha sido financiada con deuda y mostraran una comparación entre lo aportado por los acreedores y los propietarios de la Empresa .

**Índices de Deuda o
Apalancamiento**

Pasivo Total / Capital Contable

Deuda Total / Activo Total

**Pasivo Circulante / Patrimonio
Neto**

Índices de Apalancamiento

Pasivo Total / Capital Contable:

$$= \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

Indica la proporción de fondos aportados por los acreedores en comparación con el financiamiento aportado por los dueños

Índices de Apalancamiento

Deuda Total / Activo Total:

$$= \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Indica la proporción del total de los fondos aportados por los acreedores

Índices de Apalancamiento

Pasivo Circulante / Patrimonio Neto:

$$= \frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Indica lo aportado por una Empresa en relación con los fondos proporcionados por los acreedores a corto plazo

Índices de Rentabilidad

Miden el nivel general de la eficiencia de la Administración en términos de los rendimientos sobre las ventas y sobre la inversión.

Índices de Rentabilidad

Rentabilidad con relación a la Ventas

Rentabilidad con Relación a la Inversión

Capacidad de Utilidades

Razón Activo Total

Índices de Rentabilidad

Rentabilidad con relación a las Ventas

$$\text{MargendeUtilidad.Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo.Mercancía.Vendida}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{MargendeUtilidad.Neta} = \frac{\text{Utilidad.Neta.despues.de.Im pusetos}}{\text{Ventas}}$$

Índices de Rentabilidad

Rentabilidad con relación al Capital Común

$$= \frac{\text{Utilidad.Neta.despues.de Im puesto} - \text{Dividendo Acciones pref erentes}}{\text{CApitalConatble} - \text{Valorpar Accionespreferentes}}$$

Índices de Rentabilidad

Rentabilidad con relación al Activo Total

$$\text{RAT} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

Índices de Cobertura

Evalúan la capacidad de la Empresa para cubrir ciertos cargos fijos que son de obligatorio cumplimiento para la misma; son un indicador de riesgo.

Cobertura de Intereses

Razones de Cobertura

Cobertura de Interese y Principal

Índices de Cobertura

Cobertura de Intereses

$$\text{Cobertura.de.Intereses.} = \frac{UAI}{\text{Intereses}}$$

Indica el grado con que están cubiertos los intereses de la deuda a largo plazo

Índices de Cobertura

Cobertura de Servicio de la Deuda

$$\text{Cobertura.Servicio.DEuda} = \frac{UAI}{\text{Interese} + \text{Pago.del.Principal} \left[\frac{1}{(1-t)} \right]}$$

Indica la cobertura de los intereses y la parte vencida del pasivo a largo plazo o principal.