



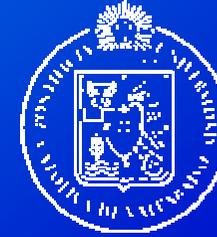
PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Héctor Rosas Inostroza
Pontificia Universidad Católica de Valparaíso - Chile



ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Introducción *

- Saber el significado de las partidas que componen los Estados Financieros Básicos y la forma en que fueron elaborados, nos permite entender la información económica y financiera contenida implícita y explícitamente en ellos
- A partir de ese conocimiento podemos analizar económica y financieramente una empresa, lo que nos dará herramientas para estimar su comportamiento futuro.

* https://www.u-cursos.cl/ieb/2009/1/0345/260205/material_docente/objeto/24266

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Comprende el estudio de ciertas relaciones y tendencias que permitan determinar si la situación financiera, los resultados de operación y el progreso económico de la empresa son satisfactorios para un período de tiempo*.

*También disponible en <http://virtual.uav.edu.mx/tmp/10581544061309.doc>

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

En el análisis se trata de aislar lo relevante o significativo.

Al realizar la interpretación, se tratará de detectar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados se están analizando e interpretando. Así se podrán tomar decisiones bien fundamentadas.

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

PERSONAS INTERESADAS EN EL ANÁLISIS: Accionistas



Les interesa conocer y evaluar la administración de la empresa. Se interesan en las utilidades actuales y las futuras y la estabilidad de las mismas, así como su covarianza con otras compañías. Por lo tanto, se interesan en la *Redituabilidad**.

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

PERSONAS INTERESADAS EN EL ANÁLISIS: Acreedores Comerciales

Se interesan en la liquidez de la empresa, que es la capacidad de pago que manifieste la empresa, para estar a cubierto de posibles incobrables*.



ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

PERSONAS INTERESADAS EN EL ANÁLISIS: Tenedores de Obligaciones (bonos, pagarés)

Les interesa la cobertura a largo plazo, la capacidad de flujo de efectivo de la empresa para atender a su deuda de largo plazo.



ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

PERSONAS INTERESADAS EN EL ANÁLISIS: Asesores de Inversión

Analizan la información financiera de diferentes empresas para así presentar un mejor servicio a su clientela.



ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

PERSONAS INTERESADAS EN EL ANÁLISIS: Analistas de Crédito

Hacen una selección de clientes para ver a quién le proporcionan crédito.



ANÁLISIS FINANCIERO



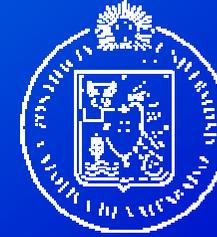
PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

PERSONAS INTERESADAS EN EL ANÁLISIS: Bolsa de Valores

Todas las sociedades anónimas que cotizan en bolsa tienen la obligación de proporcionar información financiera periódica.



ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

PERSONAS INTERESADAS EN EL ANÁLISIS: Hacienda - SII

Comparará las utilidades contables que se detallan en el Estado de Resultados con el Ingreso Gravable que se presenta en la declaración fiscal.

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

TIPOS DE ANÁLISIS: Análisis Interno

Se tiene completo acceso a toda información necesaria para el análisis, pues se realiza dentro de la propia empresa.

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

TIPOS DE ANÁLISIS: Análisis externo

Es llevado a cabo fuera de la empresa, bien sea por un analista de crédito, asesores de inversión o cualquier persona interesada.



ESTADOS FINANCIEROS

SUJETOS DE ANÁLISIS

- Balance General o Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo de Efectivo



NATURALEZA DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El proceso de análisis de los estados financieros consiste en la aplicación de herramientas analíticas y técnicas para derivar medidas y relaciones significantes para la toma de decisiones.



EL ANÁLISIS FINANCIERO*

Puede ser utilizado como herramienta de:

- Planeación
- Proyección en selección de Inversiones
- Proceso de Diagnóstico de Administración y Operación
- Evaluación de la Administración.

* XVII Curso Internacional de Crédito Educativo

“Cálculo y Evaluación de Costos en Programas de Crédito Educativo Fundamentos Básicos de Contabilidad para el Cálculo de Indicadores Regla Brito de Vargas (Cancún,, México) 4-8 de Octubre 2004

[www.apice.org.co/MemoriasXVIIcursocreditoeducativo/\(R4\)%20Fundamentos%20Basicos%20de%20Contabilidad.ppt](http://www.apice.org.co/MemoriasXVIIcursocreditoeducativo/(R4)%20Fundamentos%20Basicos%20de%20Contabilidad.ppt)

RECLASIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS PARA EL ANÁLISIS*



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Antes de realizar cualquier estudio de los estados financieros a través de cualesquiera de los instrumentos de análisis será requerido:

➤ Agrupar las distintas partidas en un orden lógico que facilite la comprensión.

Propósito:

- Que las consideraciones que se deriven mantengan coherencia.
- Será necesario mantener la consistencia a fin de que cuando efectuemos comparaciones entre los distintos ciclos históricos, éstas se correspondan.



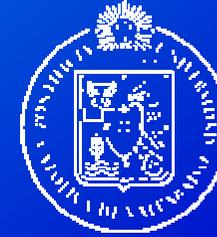
EL BALANCE GENERAL

Se realiza preferentemente en las “fechas de cierre”, aunque puede ser elaborado en cualquier momento en la empresa.

Por la característica de que “refleja una situación para un momento dado”, es necesario que cualquier análisis debe iniciarse observando cuidadosamente la fecha de cierre*.

Si la empresa utiliza el período de tiempo de mayor actividad, lógicamente mostrará situaciones *distintas* a si por el contrario utiliza el período de más baja actividad*.

RECLASSIFICATION DEL BALANCE GENERAL*



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

a) Activo Circulante:

Para clasificarlas como Act. Circulantes se debe cumplir con la exigencia de ser Operaciones de alto grado de convertibilidad en efectivo, que pueden estar disponibles en el transcurso del siguiente ejercicio económico después del cierre de las operaciones.

- Para fines de reclasificación se mantendrá este precepto general.
- Para su inclusión en la hoja de trabajo en el activo circulante:

Se analizará el origen de la operación que produce la partida, a fin de seleccionar aquellas que estén identificadas con la actividad principal y mantengan relación con el ciclo de actividad de la institución.

RECLASIFICACIÓN DEL BALANCE GENERAL*



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

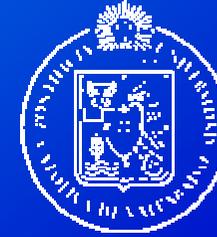
b) Gastos Pagados por Adelantado y Cargos Diferidos:

Desde el punto de vista contable, la ubicación de los gastos pagados por adelantado como *activo circulante es correcta*, sin embargo, para fines de análisis, será conveniente ubicarlos dentro del grupo de Otros Activos.

Esto es debido a que no están conectados a las entradas y salidas de caja durante el ciclo de operaciones, o como comúnmente se le menciona: no cancelan un pasivo.

Referente a los cargos diferidos, siempre serán un activo no corriente, ya que corresponden a desembolsos efectuados para el disfrute por un período mayor al ejercicio.

RECLASIFICACIÓN DEL BALANCE GENERAL*



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

c) Cuentas por Cobrar a Empleados:

Esta partida corresponde a préstamos concedidos a empleados de la empresa.

¡Es necesario segregaras del activo circulante!

- ▶ Aún cuando se harán efectivo en un período corto, por lo general éstos son rebajados de la cantidad correspondiente a sueldos.
- ▶ No corresponden a una actividad normal de la Institución: su inclusión en el circulante mostraría indicadores abultados al efectuar las distintas relaciones en las cuales intervengan partidas del circulante.

RECLASIFICACIÓN DEL BALANCE GENERAL*



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

d) Cuentas a Cobrar a Empresas Afiliadas:

1.- Es necesario practicar un detenido análisis:

Se precisa establecer que las partidas que integran este rubro, responden a operaciones otorgadas bajo las mismas condiciones en que se negocia a cualesquiera de los clientes preferenciales. Si lo anterior es así, se deben dejar estas partidas, caso en contrario deben ser segregadas a Otros Activos.

CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS AFILIADAS*



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

2.- Si el análisis arroja dudas respecto al origen de las partidas será necesario observar la incidencia dentro de la composición del balance a fin de considerar la concentración de riesgos dentro de las instituciones del grupo.

3.- En las oportunidades que no sea posible indagar sobre la composición de las partidas, el criterio conservador recomienda que sean segregadas del circulante.



ACTIVO FIJO*

- Se tratará de reflejar el comportamiento de este rubro en forma integral mostrando el volumen en términos de dinero en efectivo o alternativa de dinero en efectivo que es consumido o aplicado por la inversión en tales activos.
- Partidas tales como construcciones en proceso son ubicadas dentro de este grupo aún cuando no estén siendo utilizadas en ese momento.
- Se incluye en este rubro porque se desea medir los montos en que año tras año va variando la totalidad de los activos fijos.
- Es claro que estas construcciones en proceso deberá corresponder a la característica de que la institución las realiza con la intención de incorporarlas a la actividad productiva y no con la idea de mantenerlas dentro del rubro de inversiones u otros activos; por cuanto en estos casos será necesario considerarlas como tales y no como integrantes del activo fijo.

MEJORAS A PROPIEDADES ARRENDADAS*



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Se consideran activos fijos siempre y cuando estas mejoras sean utilizadas con la finalidad de adecuar los activos que contribuyan en forma directa a la producción de renta dentro de la institución.
 - Hay que tener especial cuidado en que el período de depreciación no sea extendido a un plazo mayor al que le corresponda al contrato de arrendamiento por el bien que haya experimentado la mejora.



PASIVO*

Al Reclasificar el Pasivo a Largo Plazo:

- Será necesario indagar si se ha excluido del mismo la parte de los préstamos a largo plazo, porque de lo contrario, podría obtenerse una situación financiera a corto plazo de la empresa más favorable de lo que en realidad pudiera ser.



CAPITAL CONTABLE*

Asumiendo que lo observado en los estados financieros responda a las partidas que corresponda al capital neto, este no sufrirá alteración alguna al presentar la reclasificación, y por tanto, su ubicación ha de ser similar a como es presentado en el Balance General.

El uso de los datos contables- financieros y no financieros- tiene una repercusión en las tomas de decisiones internas y externas.



MÉTODOS DE ANÁLISIS

Razones simples

Consiste en relacionar una partida con otra partida, o bien un grupo de partidas con otro grupo de partidas.



MÉTODOS DE ANÁLISIS

Método de Estados Comparativos

Comparación hecha entre los estados financieros de años anteriores, o bien, con estados financieros de otras empresas del mismo ramo. También es llamado *Análisis Horizontal*.



MÉTODOS DE ANÁLISIS

Método de Tendencias

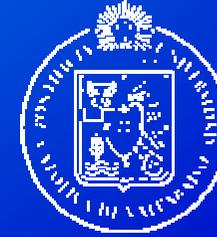
Selección de los Estados Financieros de un año base (significativo o determinante para la empresa) al cual se le asigna el 100% a las partidas de ese año, para partir de ahí como punto de comparación.



MÉTODOS DE ANÁLISIS

Método de Porcentajes Integrales

Análisis Vertical: para el Estado de Resultados, las ventas se consideran como el 100%. Para el Balance General 100% es la suma total de Activos y 100% la suma de Pasivo más Capital.



MÉTODOS DE ANÁLISIS

FLUJO DE FONDOS Y FLUJO DE EFECTIVO

Utilización de balances comparativos para proceder a elaborar un estado de flujo de fondos o un estado de flujo de efectivo.



MÉTODOS DE ANÁLISIS

Razones Estándar

Relaciona entre sí dos elementos de la información financiera
(*Razones Financieras*)

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Formas de poder hacer un análisis:
 - **Dinámica**: Comparar el comportamiento de las variables claves a través del tiempo.
 - **Estática**: Analiza variables claves dentro de un período específico analizado aisladamente.

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Herramientas más usadas para llevar a cabo los análisis

- **Razones Financieras**
- **Análisis Comparativo de Estados Financieros**

PAUTAS MÍNIMAS PARA EL ANÁLISIS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

1. Ser concientes de las limitaciones de los estados contables
2. Ignorar números aislados
3. Efectuar comparaciones adecuadas
4. Analizar desvíos significativos
5. Considerar variaciones estacionales
6. Revisar críticamente las tendencias
7. Reconocer aspectos que atenúen o compensen situaciones desfavorables
8. Usar un conjunto de herramientas apropiado para el ramo en cuestión y la decisión que requirió el análisis
9. No aferrarse a un análisis “matemático”. Recordar que los índices son promedios e interpretarlos dentro del contexto:
 - *Momento de la empresa*
 - *Industria o ramo*
 - *País y su situación económica*
10. Considerar cuidadosamente la comparación con estándares

COMPOSICIÓN VERTICAL - ESTRUCTURA



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Participación porcentual del Balance General y Estado de Resultados:

Inversión:	Activo
Financiación:	Pasivo + Patrimonio Neto
Resultados:	Venta, Costos y Gastos

COMPOSICIÓN VERTICAL - ESTRUCTURA



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Composición de la Inversión

1° Nivel de Análisis

Participación porcentual de los activos corrientes vs. activos no corrientes.

2° Nivel de Análisis

Participación porcentual de cada rubro, dentro del activo corriente y no corriente.

Otros Niveles

Relaciones entre las partidas con otros rubros de financiación o resultados.

COMPOSICIÓN VERTICAL - ESTRUCTURA



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Composición del Financiamiento

1° Nivel de Análisis

Proporción del capital propio y de terceros en la financiación total

2° Nivel de Análisis

Información referida a la estructura de endeudamiento a corto y largo plazo

Otros Niveles

- Orientación de la fuentes de financiación
- Exposición a la devaluación
- Deudas con garantía vs. deudas sin garantía

COMPOSICIÓN VERTICAL - ESTRUCTURA



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Composición de los resultados

1° Nivel de Análisis

Margen de ganancia bruta y neta sobre ventas.

2° Nivel de Análisis

Composición porcentual del resultado neto, según su carácter de ordinario o extraordinario.

Otros Niveles

Proporción porcentual de las partidas del estado de resultados, respecto de la venta.

ANÁLISIS HORIZONTAL - TENDENCIAS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

A través del análisis horizontal se estudian dos o tres ejercicios para verificar la evolución y complementar el análisis de la estructura.

Evolución de la Inversión

1° Nivel de Análisis

Variación experimentada por el Activo total y por sus componentes principales (activo cte. y no cte.)

2° Nivel de Análisis

Evolución experimentada por cada componente del activo corriente y no corriente.

ANÁLISIS HORIZONTAL - TENDENCIAS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Evolución del Financiamiento

1° Nivel de Análisis

Variación del Patrimonio Neto y el Pasivo

2° Nivel de Análisis

Variación de cada componente del Pasivo

Evolución de los Resultados

1° Nivel de Análisis

Se mide la evolución de los grandes rubros: Ventas, Ganancia bruta, Ganancia Neta.

2° y 3° Nivel de Análisis

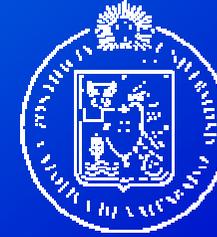
Se mide la evolución de Resultados ordinarios y extraordinarios y la evolución de cada nivel de gasto.



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

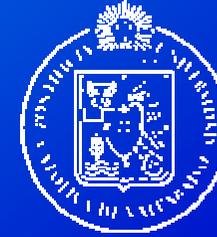
- Revelar las fortalezas y debilidades relativas de una firma comparada con otras dentro de una misma industria
- Mostrar la mejora o el deterioro de la posición financiera de la firma a lo largo del tiempo



RATIOS DE LIQUIDEZ

- Relaciona las disponibilidades (efectivo y activos corrientes) con relación a los pasivos corrientes
- Ayudan a evaluar la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto plazo.
- Mientras más alto el índice, mayor capacidad para cubrir compromisos, sin embargo, índices muy altos pueden ser indicio de una mala gestión financiera por tener demasiada caja o efectivo no invertido.
- Algunas partidas del activo circulante para dar cobertura a los compromisos de pago, por ello no deben considerarse (Ej. Gastos anticipados, Documentos en garantía, mercancías obsoletas, deudores morosos).

LIQUIDEZ RATIO CORRIENTE



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Relaciona el efectivo y otros activos corrientes con los pasivos corrientes de la firma

- Ratio corriente = $\frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$



LIQUIDEZ PRUEBA ÁCIDA

- Relaciona los activos corrientes netos de inventarios con los pasivos corrientes
- Prueba ácida =
$$\frac{\text{activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{pasivo corriente}}$$



LIQUIDEZ REAL O RATIO EFECTIVO

- Relaciona el efectivo e inversiones temporales (no más allá de 120 días) con los pasivos corrientes
- Ratio efectivo = $\frac{\text{efectivo} + \text{inversiones CPL}}{\text{pasivo corriente}}$

LIQUIDEZ CUENTAS POR COBRAR



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Se evalúa la capacidad de recuperación de las ventas. Se toma la totalidad de las ventas tanto a crédito como al contado, pues no es una medida de la eficiencia de la gestión sino simplemente una medida de la liquidez de los deudores por venta.

Primero:

Calcular venta diaria promedio: $\text{Ventas del año} * (1 + \text{IVA}) / 365$

Como el saldo de las cuentas por cobrar se encuentra con IVA incluido, es necesario agregar ésta tasa de IVA a las ventas totales para dejar los valores homogéneos.

Segundo:

Calcular los días cobro: $\text{Saldo en cuentas por Cobrar} / \text{Venta diaria Promedio}$

LIQUIDEZ CUENTAS POR COBRAR



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Cuando tenemos información de más de un período, los días cobro se pueden calcular como sigue:

$$\begin{aligned} &(((\text{Saldo Ctas. Cobrar inicio} + \text{Saldo Ctas. Cobrar cierre})/2) / \text{Ventas}) * 365 \\ &= X \text{ días} \end{aligned}$$

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Fondo de Maniobra o Capital de Trabajo

- Su cálculo:

Fondo de maniobra = Activo circulante - Exigible a corto plazo

- Es el cuociente entre el Capital de Trabajo y los Activos Totales de una empresa. Mide aproximadamente la reserva potencial de caja de la empresa (Balance Corto):

**Liquidez de Capital de Trabajo = Capital de Trabajo (veces)
Activos Totales**

MANEJO DE LIQUIDEZ*



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Tratar de emparejar los plazos de recuperación de la cartera con los plazos de pago a los proveedores.
- Si hay una venta a plazo, se debe cobrar interés por lo menos mayor al costo de financiación del proyecto. En el caso de los contratos a precios unitarios este valor debe cargarse a los precios unitarios.
- Los activos fijos deben financiarse con créditos a largo plazo, o mecanismos como el leasing.

* Finanzas para Constructores. Fredy Antonio Zuleta Dávila (Bogotá, Julio de 2005)
<http://www.escuelaing.edu.co/documentos/finanzasparaconstructores.pdf>

MANEJO DE LIQUIDEZ*



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Cuidado con las utilidades “**contables**”, las utilidades deben estar respaldadas por liquidez suficiente para repartir dividendos y pagar impuestos.
- En lo posible los ingresos y los egresos del proyecto deben tenerse en la misma moneda, de lo contrario se deben emplear coberturas para mitigar el riesgo cambiario.
- El exceso de liquidez debe generar rendimientos, se debe invertir a corto plazo y generar rendimientos en las noches y los fines de semana en cuentas overnight, mesas de dinero, o cuentas corrientes que generen intereses.

MANEJO DE LIQUIDEZ



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- También se puede aprovechar para obtener descuentos especiales por pronto pago en la compra de insumos, que pueden ser mucho más rentables que la inversión de los recursos en el sistema financiero.
- Debemos recordar que la “meta” de la gran mayoría de las organizaciones es generar dinero para sus socios, por esto siempre se debe repartir dividendos a los dueños de las empresas.

RATIOS SOBRE ACTIVOS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Índices de Actividad y Rotación

- Miden la eficiencia con que una organización hace uso de sus recursos. Mientras mejores sean estos índices se estará haciendo un uso más eficiente de los recursos utilizados. Los índices más utilizados son los siguientes*:

INDICADORES DE ACTIVIDAD



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Período Inventario Promedio = $\frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$
(No. De días)
- Rotación cuentas por cobrar = $\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas Promedio}}$
- Rotación cuentas por pagar = $\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras Promedio}}$

ACTIVOS: ROTACIÓN DE ACTIVOS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Resulta del cociente de dividir las ventas totales entre los activos totales.
- Rotación Act. totales = $\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Activos totales}}$

ACTIVOS: ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Resulta del cociente de dividir las ventas totales entre los activos fijos netos de depreciación
- Rotación Act. Fijos = $\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Activos fijos netos}}$

ACTIVOS: ROTACIÓN DE INVENTARIOS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Muestra la velocidad (en veces) en que la empresa convierte sus Inventarios en Ventas.
- Rotación inventarios =
$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios Promedio}}$$

ROTACIÓN DE DEUDORES



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Período de Cobranza Promedio
- También llamado de duración media de las cuentas por cobrar, resulta útil para evaluar el crédito y políticas de cobro.
- Período de cobranza promedio =

Cuentas por cobrar
Promedio de ventas diarias.

ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Período de Pago Promedio
- También llamado de duración media de las cuentas por pagar, se calcula :
- Período de pago promedio =

Cuentas por pagar
Promedio de ventas diarias.

RATIOS SOBRE DEUDA



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Miden la magnitud del financiamiento de la firma con deuda.
- La probabilidad de fallar en el pago de sus obligaciones financieras.

RATIOS SOBRE DEUDA*



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Cuando una empresa se endeuda se genera un compromiso de una serie de pagos fijos a futuro. Dado el caso, los accionistas obtienen a futuro sólo lo que resta después del pago de estos compromisos. Esto se conoce con el nombre de endeudamiento o leverage o apalancamiento financiero.
- Las variaciones en las utilidades de la empresa tienen un mayor impacto sobre la rentabilidad del patrimonio cuando las empresas están apalancadas (empresas con leverage alto), debido a que las utilidades de los accionistas son residuales con respecto a los acreedores. Por tanto, el apalancamiento financiero aumenta el riesgo de la rentabilidad del patrimonio. En casos extremos, un alto apalancamiento puede inducir a la quiebra de una empresa. El apalancamiento financiero se puede medir con varios indicadores.

DEUDA: RATIO DE ENDEUDAMIENTO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

1. Endeudamiento sobre Patrimonio:

- Mide la relación entre fondos provistos por los acreedores a la firma (Ajenos) y los fondos propios, evaluando así la composición de la estructura de deuda y capital
- Ratio de endeudamiento =

$$\frac{\text{Deuda total (Pas.Circ + Pas L.P)}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

DEUDA: RATIO DE ENDEUDAMIENTO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Endeudamiento sobre la Inversión:
- Mide la proporción de fondos provistos por los acreedores a la firma
- Ratio de endeudamiento = $\frac{\text{Deuda total}}{\text{Activos totales}}$

DEUDA: COBERTURA INTERESES



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Mide la capacidad de la firma para cumplir con el pago de intereses sobre la deuda
- Cobertura de intereses = $\frac{\text{RAI e I (EBIT)}}{\text{Cargos x intereses}}$



DEUDA: COBERTURA DEUDA

- Mide la capacidad de la firma para cumplir con el pago de intereses y capital sobre la deuda
- Cobertura de deuda =
$$\frac{\text{RAI e I}}{\text{Capital + intereses}}$$

RATIOS DE RENTABILIDAD



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Presentan los efectos combinados del manejo de la liquidez, la administración de activos y endeudamiento sobre los resultados operativos.

Permiten analizar la rentabilidad de la empresa en el contexto de las inversiones que realiza para obtenerlas o del nivel de ventas que posee*.

Extraído de: [//www.u-cursos.cl/ieb/2009/1/0345/260205/material_docente/objeto/24266](http://www.u-cursos.cl/ieb/2009/1/0345/260205/material_docente/objeto/24266)

RENTABILIDAD: MARGEN DE RENTABILIDAD SOBRE VENTAS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Mide la rentabilidad por unidad monetaria de ventas. Es un buen indicador de la capacidad de gestión de la administración.
- Margen de rentabilidad sobre ventas =

$$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Ventas totales}}$$

ROS: Return on Sales

RENTABILIDAD: MARGEN



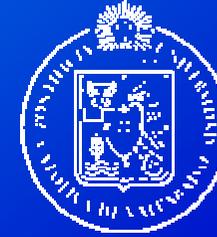
PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Margen Bruto:

- Corresponde al porcentaje de utilidad obtenida por sobre el costo de las ventas. Permite determinar la capacidad que tiene la empresa para definir los precios de venta de sus productos o servicios*.

$$\frac{\text{Ingresos por Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ingresos por Ventas}}$$

RENTABILIDAD: PODER BÁSICO DE GANANCIA



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Mide la capacidad de los activos de la firma de generar ingresos
- Poder básico de ganancia =

$$\frac{\text{Resultado antes Impto. e Intereses}}{\text{Activos totales}}$$

RENTABILIDAD: RETORNO SOBRE ACTIVOS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

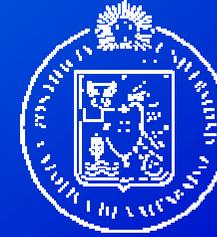
- **Resultado sobre Activos (ROA):** corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida previo a los gastos financieros (resultado de la empresa sin deuda), obtenido por cada peso invertido en activos*.

$$\frac{\text{Resultado Operacional} \cdot (1 - T)}{\text{Activos Promedio}}$$

T : Tasa de Impuesto a la Renta

ROA : Return on Assets

RENTABILIDAD: RETORNO SOBRE ACTIVOS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- **Resultado sobre Capital Invertido (ROIC):** Corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida operacional menos el Impuesto a la Renta Ajustado, obtenido por cada peso invertido en los activos imprescindibles para la operación*.

$$\frac{\text{Resultado Operacional} \cdot (1-T)}{\text{Activos} - \text{Activos Prescindibles}}$$

T : Tasa de Impuesto a la Renta

ROIC : Return on Invested Capital

RENTABILIDAD: RETORNO SOBRE PATRIMONIO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Resultado sobre Patrimonio (ROE): corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada peso que los dueños han invertido en la empresa, incluyendo las utilidades retenidas*

Resultado del Ejercicio
Patrimonio Promedio

ROE: Return on Equity

RENTABILIDAD: FÓRMULA DE DUPONT



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

A. Margen neto de utilidad sobre ventas

$(\text{Utilidad} * 100) / \text{Ventas} - \text{V. Ref. entre } 5\% \text{ y } 10\%$

B. Rotación del Patrimonio Neto (promedio) respecto a las ventas

$\text{Ventas} / \text{Patrimonio Neto (promedio)}$

C. Rentabilidad del Patrimonio Neto (promedio)

$(\text{Utilidad} * 100) / \text{Patrimonio Neto (promedio)}$

D. Aplicación de DUPONT

$(A) * (B) = \text{Tasa porcentual de rentabilidad}$

OTROS RATIOS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- **Período de Financiamiento:** son los días de Capital de Trabajo necesarios para suplir la diferencia entre los días de crédito otorgado a los clientes, los días de permanencia de las existencias en stock y los días de crédito que se consiguen de los proveedores*.

Plazo Prom. CxC + Permanencia de Stock - Plazo Prom. CxP

Este análisis nos permitirá proyectar cuales son las necesidades de Capital de Trabajo que requiere la operación de una empresa.

* Extraído de https://www.u-cursos.cl/ieb/2009/1/0406/252001/material_docente/objeto/19010

OTROS RATIOS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- **Apalancamiento Operacional:** muestra el potencial y flexibilidad operacional de la empresa, en base a medir la elasticidad del Resultado Operacional con respecto a las Ventas. Es decir*:

$$\frac{\text{Variación \% Resultado Operacional}}{\text{Variación \% Ingresos por Ventas}}$$

Operating Leverage

* IDEM



OTROS RATIOS

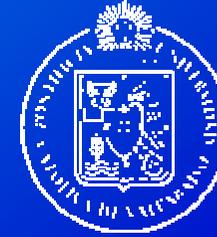
- **Intervalo de Posición Defensiva:** muestra los días que puede funcionar la empresa sin realizar nuevas ventas, financiando sus costos operacionales con Activos Circulantes. En la práctica*:

$$\frac{\text{Caja} + \text{Valores Negociables} + \text{Cuentas por Cobrar}}{365} \cdot (\text{Costo de la Explotación} + \text{GAV})$$

- GAV : Gastos de Adm. Y Ventas

*Tomado de https://www.u-cursos.cl/ieb/2009/1/0345/260205/material_docente/objeto/24266

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Índices Bursátiles*

- Los Índices Bursátiles o de Mercado de Capitales miden la rentabilidad de la empresa en términos de mercado o del valor Bolsa de las acciones.
- El precio de una acción es el valor al cual se transa en una Bolsa de Valores, una acción corriente suscrita y pagada.

* IDEM

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Índices Bursátiles*

- Este **valor bursátil** es el valor económico que los agentes del mercado asignan al instrumento en un momento determinado, según las condiciones micro y macroeconómicas vigentes en ese instante, y las proyecciones futuras que se hacen de la empresa y la industria a la que pertenece

* IDEM

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Índices Bursátiles

- La cantidad de acciones corrientes suscritas y pagadas por su precio (valor bursátil) en un determinado momento será el **patrimonio bursátil** de una empresa. El valor contable de una acción corresponderá al **patrimonio contable** dividido por el número de acciones corrientes en circulación (se excluyen las acciones preferentes)*.

*Extraído de: www.procosi.org.bo/files/analisis_financiero.ppt

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Índices Bursátiles

- **Razón Bolsa-Libro (M/B):** muestra la relación (veces) entre el valor bursátil de la acción y su valor contable.

$$\frac{\text{Patrimonio Bursátil}}{\text{Patrimonio Contable}}$$

M/B: Market-Book

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Índices Bursátiles

- **Utilidad por Acción (EPS):** muestra el Resultado del Ejercicio que le corresponde a cada accionista.

$$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Número de Acciones}}$$

EPS: Earnings per Share

En la práctica los dividendos repartidos son menores que el resultado por acción.

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Índices Bursátiles

- **Razón Precio-Utilidad (P/E):** muestra las veces en que está contenido el Resultado del Ejercicio en el patrimonio bursátil. En otras palabras, las veces en que debe repetirse la utilidad actual para alcanzar el valor de mercado (económico) del patrimonio de la empresa*

$$\frac{\text{Patrimonio Bursátil}}{\text{Resultado del Ejercicio}}$$

P/E: Price-Earnings

*Tomado de https://www.u-cursos.cl/ieb/2009/1/0345/260205/material_decente/objeto/24266

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Índices Bursátiles

- **Razón Precio Activos-Flujo Efectivo Operacional (FV/EBITDA):** muestra las veces en que está contenido el Flujo de Efectivo de los Activos Operacionales (antes de impuestos) en el **valor económico de los activos**. En otras palabras, las veces en que debe repetirse el flujo de los activos operacionales actual para alcanzar el valor de mercado (económico) de la empresa completa*

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Patrimonio Bursátil + Valor Contable Pasivos + Caja
Resultado Operacional + Depreciación + Amortización

EBITDA: Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- **Razón de Pago de Dividendos:** corresponde al porcentaje de utilidad del ejercicio repartido como dividendos a los dueños de la empresa

$$\frac{\text{Dividendos}}{\text{Resultado del Ejercicio}}$$

Dividend Payout Ratio

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Índices Bursátiles

- **Razón Dividendos-Precio (DPS/P0):** muestra el porcentaje del precio de la acción que corresponden a los dividendos pagados durante un período (rentabilidad de la acción)*

$$\frac{\text{Dividendos por Acción}}{\text{Precio Acción}}$$

DPS: Dividends per Share Dividend Yield

*IDEM

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Índices Bursátiles

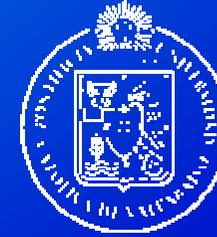
Razón de Reinversión (rri)

- La utilidad no repartida como dividendo se reinvierte en la empresa. Su valor es el siguiente:

Razón de Reinversión = 1 – Razón de Distribución de Dividendos
(por uno)

$$\frac{\text{Utilidad} - \text{Dividendos}}{\text{Utilidad del Ejercicio}} = \frac{\text{Utilidad Retenida}}{\text{Utilidad del Ejercicio}}$$

ANÁLISIS FINANCIERO



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

Índices Bursátiles

- **Tasa de Crecimiento del Patrimonio Derivado de la Reinversión (tcP)**

- Es igual al producto del Índice de Reinversión por la Rentabilidad sobre el Patrimonio Razón de Distribución de Dividendos (por uno)

$$\text{Tasa Crecimiento Patrimonio} = \text{Razón de Reinversión} * \text{ROE} \\ (\text{por uno})$$

REFERENCIAS Y CITAS BIBLIOGRÁFICAS



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

- Wild, John J.; Subramanyam, KR; Halsey, Robert E. *Análisis De Estados Financieros*. Editorial McGraw-Hill.
- Horgrent Sundem. *Análisis financiero*. Prentice-Hall. Hispano Americana. Séptima edición

RECURSOS DE INTERNET



PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATOLICA
DE VALPARAISO

www.u-cursos.cl

www.contabilidad.tk/CAPITULO-18-Analisis-de-Estados-Financieros.htm

www.infomipyme.com/.../ analisisfinanciero.htm

www.monografias.com

www.gestiopolis.com/recursos5

www.es.wikipedia.org/wiki/Ratio_financiero

www.barandilleros.com/metodos-de-analisis-de-estados-financieros.html

<http://www.gestiopolis.com/recursos2/documentos/fulldocs/fin/anainesfinhtm.htm>

www.temasdeclase.com/libros%20gratis/ analisis/capuno/portada.htm

www.eumed.net