Modulo:
Análisis Financiero Básico

Descripción y objetivo

- Se brindarán las bases fundamentales para la comprensión de los estados financieros y permitirá realizar análisis de la información contenida en ellos, con el fin de poder establecer el nivel de sanidad financiera de una empresa. Asimismo bridará al participante los elementos necesarios para establecer una estructura de flujo de efectivo que permita adelantar una idea de las necesidades futuras de liquidez de una empresa.
- **OBJETIVO:** Conocer los conceptos básicos de Contabilidad y su aplicación, la elaboración de los estados financieros de una empresa, las técnicas de análisis y los flujos de efectivo

Contenido del programa:

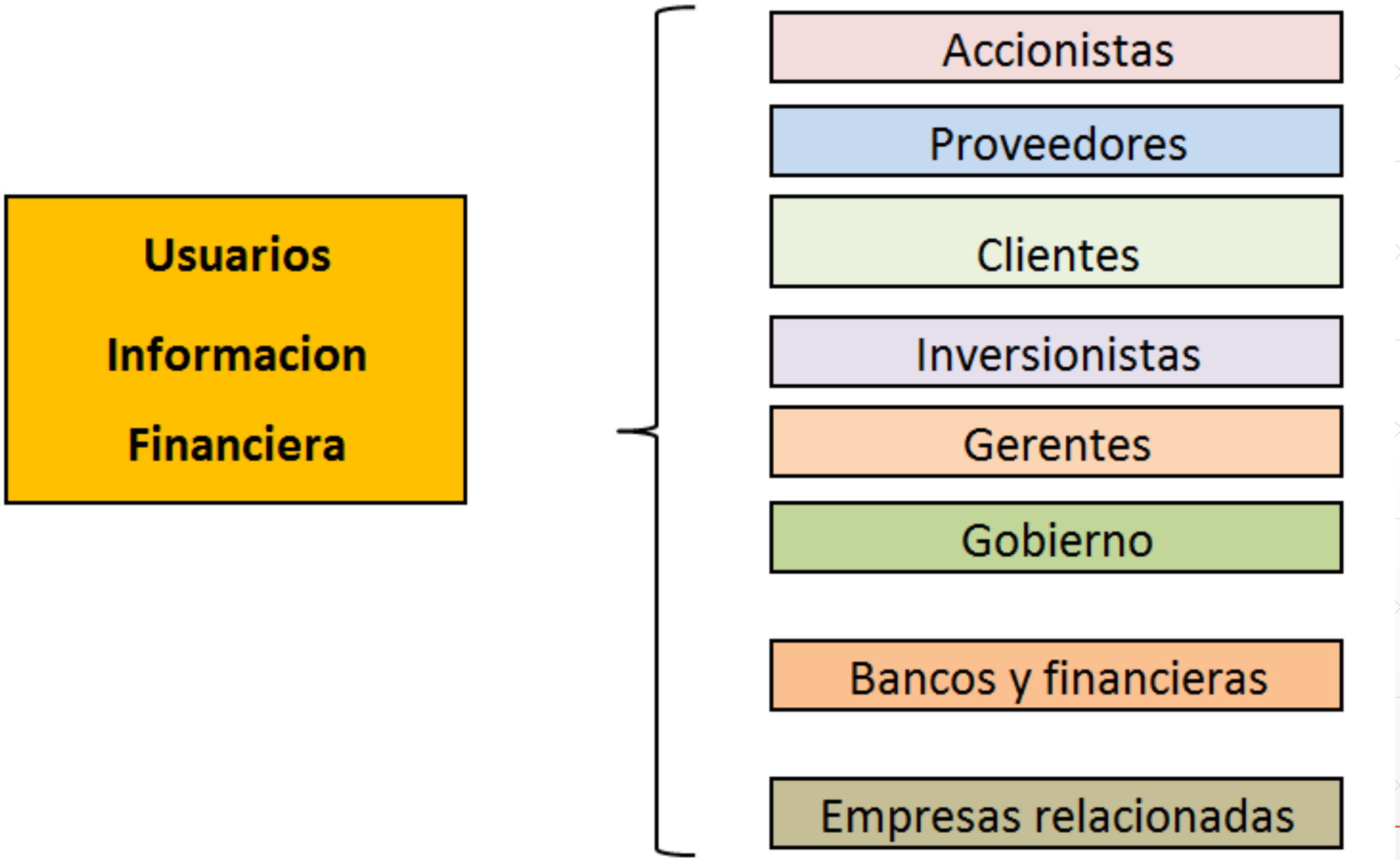
- Introducción
  - Fundamentos básicos de Contabilidad
  - Relación entre Contabilidad y Finanzas
- Estados Financieros
  - Conceptos generales
- Técnicas de Análisis
  - Análisis de Razones
  - Modelo Du Pont
- Flujo de Efectivo
  - Fuentes y usos de Fondos

Fundamentos Básicos de Contabilidad

Que es contabilidad?

- Es la disciplina que se encarga de **estudiar, medir y analizar el patrimonio** y la realidad económica y financiera de las organizaciones o empresas, con el fin de **facilitar la dirección y el control**; **presentando la información**, previamente registrada, de manera sistemática para las distintas partes interesadas.

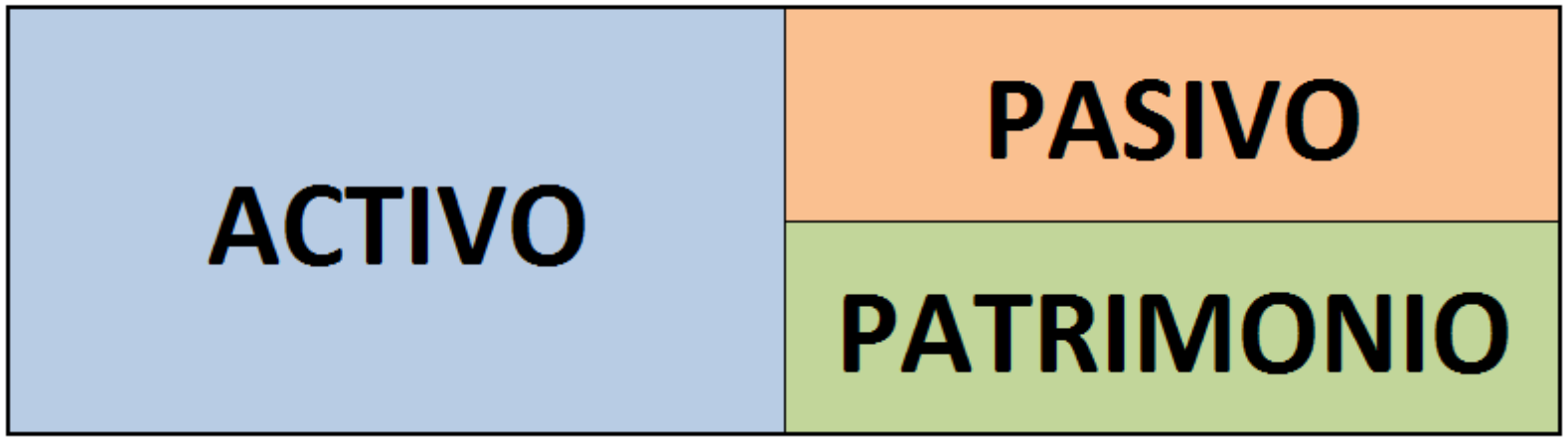
- La finalidad de la contabilidad es **suministrar información en un momento dado de los resultados obtenidos durante un período de tiempo, que resulta de utilidad a sus usuarios, en la toma de decisiones**, tanto para el control de la gestión pasada, como para las estimaciones de los resultados futuros, dotando tales decisiones de racionalidad y eficiencia


Usuarios
Informacion
Financiera
Accionistas
Proveedores
Clientes
Inversionistas
Gerentes
Gobierno
Bancos y financieras
Empresas relacionadas

Ecuación Contable

- **La ecuación fundamental del patrimonio** expone que se cumple cuando la suma del valor de los activos -bienes y derechos- es igual a la suma del valor de los pasivos y del patrimonio neto.

ACTIVO = PASIVO + PATRIMONIO



Elementos de los estados financieros

Activos

Pasivos

Patrimonio

Ingresos

Costos

Gastos

ACTIVOS

- Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.
- Ejemplo de activos:
- Caja, Bancos, Cuentas por cobrar, Inventarios, Terrenos, edificios, mobiliario, equipo de transporte, Inversiones, entre otros.

PASIVO

- Un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- Ejemplos:
- Préstamos a corto y largo plazo, Cuentas por pagar a proveedores, impuestos por pagar, Obligaciones por pagar a empleados (pasivo laboral), entre otros.

PATRIMONIO

- Patrimonio es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.
- Se compone por:
  - Capital Social (aporte de los accionistas)
  - Reservas
  - Utilidades acumuladas (o pérdidas)
  - Superávit por revaluaciones

Ingresos

- Son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de los pasivos, que dan como resultado aumentos del patrimonio, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios a este patrimonio
- Los ingresos son las ventas de cada entidad, las cuales pueden sub dividirse en: Ingresos por servicios, e Ingreso por venta de bienes, dependiendo del giro de la entidad.

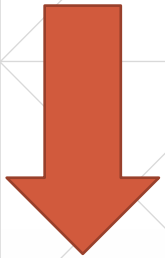
Costos

- Comúnmente utilizados en las empresas de tipo comercial o producción, son las erogaciones de recursos de la entidad para la generación de ingresos por ventas.
- Los costos pueden sub clasificarse en:
  - Materia Prima
  - Mano de Obras
  - Gastos Indirectos de Fabricación

Gastos

- Son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien de por la generación o aumento de los pasivos, que dan como resultado decrementos en el patrimonio.
- Son las salidas de recursos de una entidad, para permitir el funcionamiento de esta, pueden sub clasificarse en:
  - Gastos de Venta
  - Gastos de Administración
  - Gastos Financieros

ACTIVO	PASIVO
	PATRIMONIO



Activo Corriente	Pasivo Corriente
Activo No corriente	Pasivo No Corriente
	PATRIMONIO

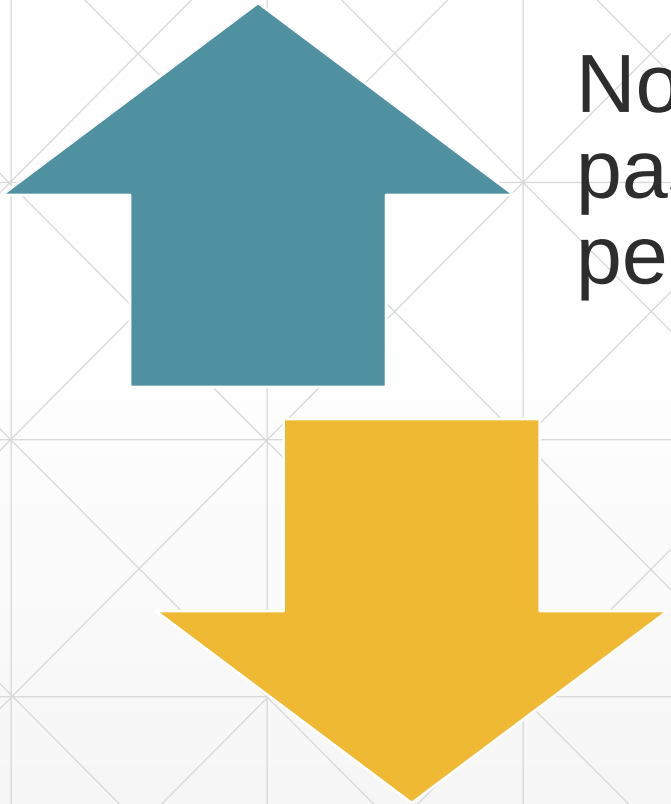
Activos y Pasivos Corrientes

- Activo circulante, o corriente, es aquel activo líquido a la fecha de cierre del ejercicio, o convertible en dinero dentro de los doce meses siguientes. Además, se consideran corrientes a aquellos activos aplicados para la cancelación de un pasivo corriente, o que evitan erogaciones durante el ejercicio.
- Los pasivos corrientes son todas aquellas obligaciones (deudas) que tiene la empresa, por la cual debe cancelarlas en un periodo no mayor a un año.
- Los componentes básicos del activo circulante son los Inventarios, Cuentas por cobrar, inversiones financieras a corto plazo y la tesorería (Caja y Bancos).
- Ejemplos de pasivos corrientes: Impuestos por pagar, proveedores, préstamos a corto plazo

Activos y pasivos no corrientes

- Activo fijo, o no corriente, son aquellos bienes que no varían durante el ciclo de explotación de la empresa (o el año fiscal). Por ejemplo, edificios, terrenos, inversiones a largo plazo, depósitos a plazos superiores de 1 año.
- Pasivos no corrientes, son todas aquellas obligaciones que se espera cancelar, con un periodo posterior a 1 año. Por ejemplo: prestamos hipotecarios.

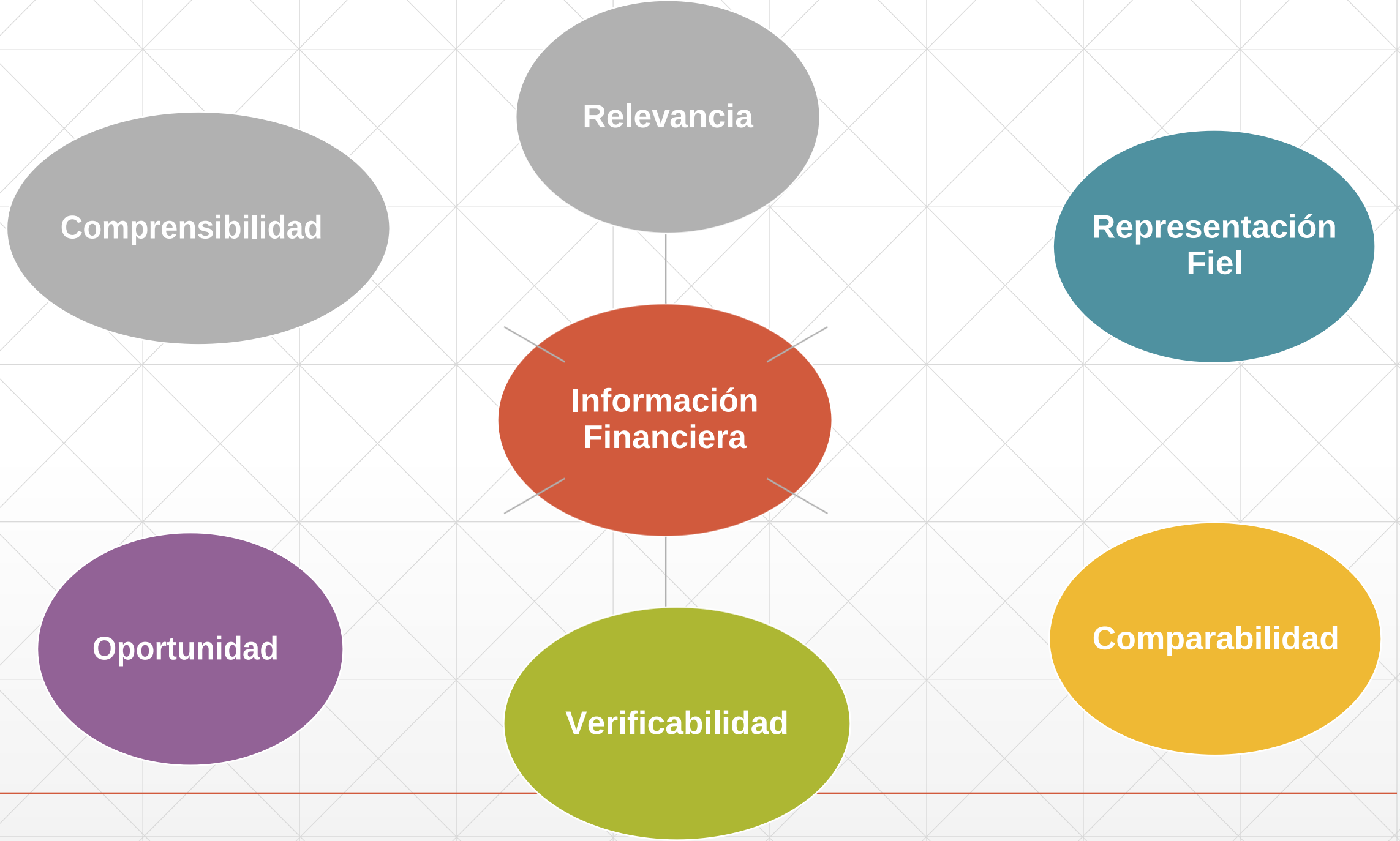
Corriente y no corriente



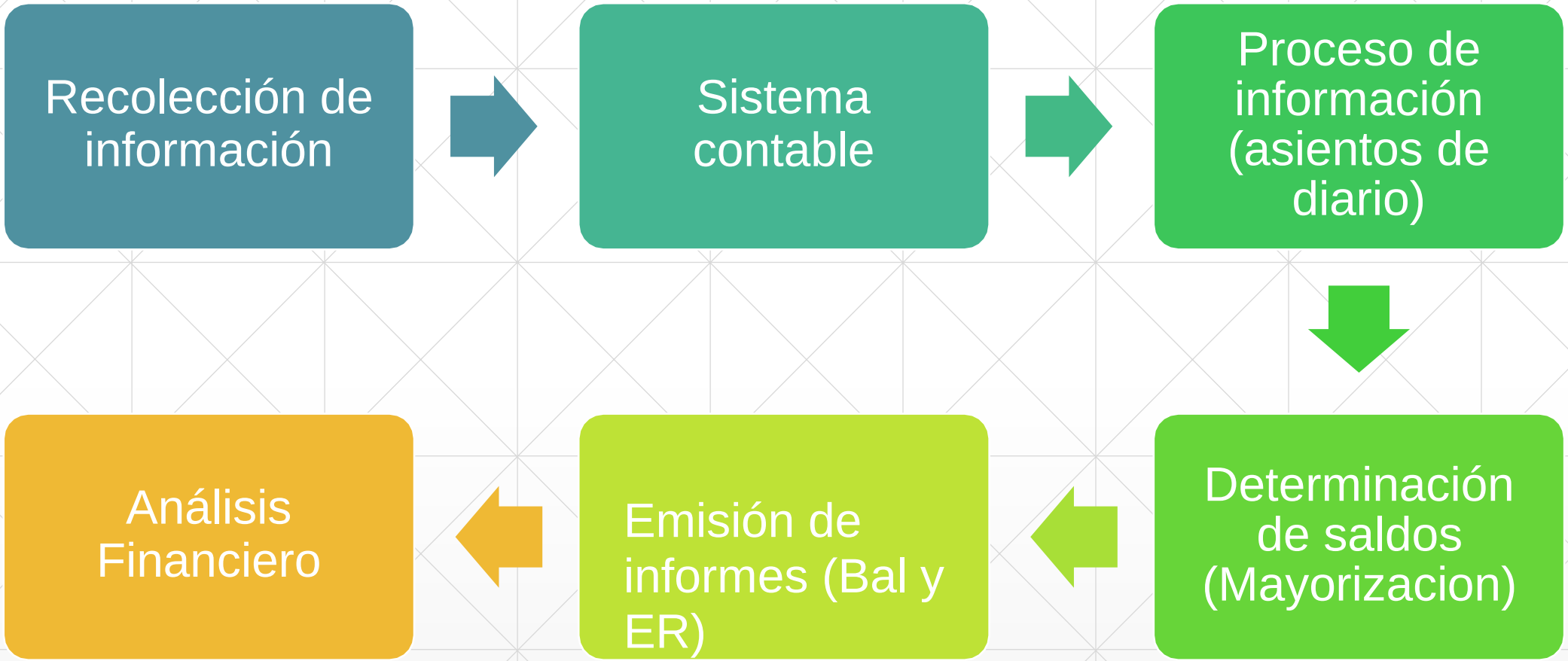
No corriente: activos y pasivos realizables en periodos superiores a 1 año

Corriente: activos y pasivos realizables en periodos inferiores a 1 año

Características cualitativas de la información financiera


Relevancia
Comprensibilidad
Representación Fiel
Información Financiera
Oportunidad
Verificabilidad
Comparabilidad

Dualidad Económica



Catalogo Ilustrativo

1	ACTIVO
11	ACTIVO CORRIENTE
111	EFECTIVO Y EQUIVALENTES
11101	CAJA
11102	BANCOS
112	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CXC
11201	CLIENTES
113	IMPUESTOS CORRIENTES X COBRAR
11301	IVA CREDITO FISCAL 13%
114	INVENTARIO
11401	INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS
115	PAGOS POR ANTICIPADO
11501	ALQUILERES
12	ACTIVO NO CORRIENTE
121	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO
122	CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTE
123	ACTIVOS INTANGIBLES
2	PASIVO
21	PASIVO CORRIENTE
211	PROVEEDORES
212	IMPUESTOS CORRIENTES X PAGAR
213	BENEFICIOS A EMPLEADOS POR PAGAR
214	CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS
22	PASIVO NO CORRIENTE
221	PRESTAMOS A LARGO PLAZO
3	PATRIMONIO
31	PATRIMONIO

Activo

Pasivo

io

Ejemplo 1

Sociedad ABC, SA de CV
Finalidad principal: prestación de servicios legales.

1	02-may-15	Se constituye la sociedad con un capital inicial de $ 100,000
2	03-may-15	Se apertura una cuenta bancaria con un saldo inicial de $ 99,000
3	05-may-15	Se compra un local para uso de oficina, con un valor de $ 30,000 por medio de cheque
4	08-may-15	Se compran escritorios, sillas computadoras para uso de oficina por un total de $ 4,000 por medio de cheque
5	10-may-15	Se compra papel bond, folders, útiles de oficina etc. Para el desarrollo de las actividades, por un total de $ 300 por medio de cheque
6	12-may-15	Se paga un anuncio publicitario, para promocionar los servicios de la empresa, el monto pagado es de $ 1,000 por medio de cheque

7	15-may-15	Se realiza una venta, producto de la prestacion de servicios legales por un total de $ 10,000 pagado de contado por medio de cheque
8	20-may-15	Se compra un vehiculo marca Toyota para uso de los gerentes, por un valor de $ 20,000 la compra se realiza al credito, y sera pagada en un plazo de 5 años
9	28-may-15	Se pagan los recibos de agua, luz y telefono de oficina por un total de $ 400 por medio de cheque
10	31-may-15	Se pagan los sueldos del mes, por un total de $ 3,000 por medio de cheque

Ejemplo 2

Sociedad ABC, SA de CV
Finalidad principal: prestación de servicios Contables

1	02-may-15	Se constituye la sociedad con un capital inicial de $ 50,000
2	03-may-15	Se apertura una cuenta bancaria con un saldo inicial de $ 48,000
3	05-may-15	Se compra un local para uso de oficina, con un valor de $ 20,000 por medio de cheque
4	08-may-15	Se compran escritorios, sillas computadoras para uso de oficina por un total de $ 2,000 por medio de cheque
5	10-may-15	Se compra papel bond, folders, útiles de oficina etc. Para el desarrollo de las actividades, por un total de $ 150 por medio de cheque
6	12-may-15	Se paga un anuncio publicitario, para promocionar los servicios de la empresa, el monto pagado es de $ 600 por medio de cheque

7	15-may-15	Se realiza una venta, producto de la prestacion de servicios legales por un total de $ 25,000 pagado de contado por medio de cheque
8	20-may-15	Se compran 6 computadoras marca apple con un valor unitario de $ 1,000 cada una la compra se realiza al credito, y sera pagada en un plazo de 5 años
9	28-may-15	Se pagan los recibos de agua, luz y telefono de oficina por un total de $ 245 por medio de cheque
10	31-may-15	Se pagan los sueldos del mes, por un total de $ 13,500 por medio de cheque
11	31-may-15	Se paga el servicio de vigilancia mensual por un total de $ 200 con cheque

Ejemplo 3

Empresa, SA de CV

03-sep-15 Se constituye la empresa con un capital de $ 50,000 el socio A aporta $ 20,000 en efectivo mientras que el Socio B aporta un vehiculo valorado en $ 10,000 y maquinaria valorada en $ 20,000

06-sep-15 Se apertura una cuenta bancaria con un saldo inicial de $ 18,000

09-sep-15 Se compra un local comercial para las oficinas de la empresa por un valor de $ 30,000 pagando $ 5,000 por medio de cheque y el resto sera pagado dentro de 12 meses.

12-sep-15 Se compra papeleria y utiles de oficina por un total de $ 150 con fondos de caja

13-sep-15 Se compran 2 computadoras valoradas en $ 500 c/u por medio de cheque

15-sep-15 Se realiza una venta por $ 20,000 el cliente nos paga $ 10,000 con cheque y el resto sera pagado dentro de 30 dias.

17-sep-15 Se paga el servicio de vigilancia mensual por un total de $ 300 con cheque

20-sep-15 Se pagan los honorarios contables del mes por un total de $ 200 con cheque

25-sep-15 Se abonan $ 1,000 a la deuda por la compra del local comercial con cheque

27-sep-15 Se pagan los sueldo del mes, por un total de $ 2,000 con cheque. El 70% corresponde a personal administrativo, y el resto a personal de ventas.

30-sep-15 Se realiza una venta por $ 8,000 pagada de contado con cheque.

30-sep-15 Por el local comercial comprado al credito, se pagan $ 120.00 de intereses con cheque.

Relación entre contabilidad y finanzas

¿Que son las finanzas?

- Las **finanzas** son las actividades relacionadas para el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan.

Conceptos claves en finanzas

- **Riesgo y beneficio:** Los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.
- **El valor del dinero en el tiempo:** Ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro. Por ello, el transcurso inter-temporal de dinero cuenta con un factor de descuento
- **Tasa de interés:** Se define como el precio que se paga por los fondos solicitados en préstamo, en un periodo de tiempo. Por lo general es expresado en porcentaje y representa una tasa de intercambio entre el precio del dinero al día de hoy en términos del dinero futuro.

En cualquier entidad, el radio de acción de un analista financiero abarca de manera directa e indirecta todas las actividades de la empresa;
No obstante, si se definiesen sus responsabilidades específicas, se podrían agrupar en:

- **Las previsiones de ingresos y de gastos.**
- **La captación de recursos financieros.**
- **El Flujo de Caja (Cash Flow)**


Analista financiero
Previsiones de Ingresos y gastos
Captación de recursos financieros
Flujo de caja (cash flow)
Determinación de precios
Análisis de demanda
Proveedores
Determinación de costos
Accionistas
Bancos
Financieras
Bolsa de Valores
Disponibilidad de fondos
Proyección de pagos
Proyección de cobros
Necesidades de financiamientos

El analista financiero a través de la contabilidad puede obtener:

- Los resultados reales de la empresa.
- La situación financiera reflejada en un Balance General.
- El dinero realmente generado por la actividad económica.
- La tesorería con respecto a las obligaciones de pago.
- El grado de endeudamiento.
- La solvencia.
- La distancia a la suspensión de pagos
- La evolución de la situación financiera de la empresa
- La rentabilidad real de los capitales invertidos
- El capital de trabajo neto
- La cifra de las ventas a partir de la cual empieza a ganar dinero (equilibrio)
- Índices (ratios)

Estados Financieros básicos

- Estado de situación financiera (balance)
- Estado de resultados
- Estado de Flujo de efectivo
- Estado de cambios en el patrimonio
- Notas a los estados financieros

Estado de situación financiera (balance)

- Es un informe financiero contable que refleja la situación económica y financiera de una empresa en un momento determinado.
- El estado de situación financiera se estructura a través de tres conceptos patrimoniales, el activo, el pasivo y el patrimonio neto, desarrollados cada uno de ellos en grupos de cuentas que representan los diferentes elementos patrimoniales.

ABC, SA de CV

Estado de situacion financiera

Al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en dolares estadounidenses)

ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE		**$ 77,579.00**	**PASIVO CORRIENTE**		**$ 14,672.66**
Caja	$ 1,000.00		Proveedores	$ 3,400.00	
Bancos	$ 34,500.00		Impuestos por pagar	$ 10,372.66	
CxC Clientes	$ 11,000.00		Beneficios a empleados	$ 900.00	
Inventarios	$ 29,879.00		**PASIVO NO CORRIENTE**		**$ 34,000.00**
Impuestos por cobrar	$ 1,200.00		Prestamos hipotecarios	$ 34,000.00	
ACTIVO NO CORRIENTE		**$ 42,899.00**	**PATRIMONIO**		**$ 71,805.34**
Propiedad, planta y equipo	$ 45,899.00		Capital	$ 45,000.00	
Depreciacion acumulada	$ (3,000.00)		Reservas	$ 2,602.46	
			Utilidades	$ 24,202.88	
TOTAL ACTIVOS		**$ 120,478.00**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**		**$ 120,478.00**

Estado de resultados

- En contabilidad, el **estado de resultados**, **estado de rendimiento económico** o **estado de pérdidas y ganancias**, es un estado financiero que muestra ordenada y detalladamente la forma de como se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado.
- Aritméticamente muestra el resultado de restar a los ingresos totales de un periodo (año) todos los costos, gastos, reservas e impuestos que se generaron.
- El estado financiero **es cerrado**, ya que abarca un período durante el cual deben identificarse perfectamente los costos y gastos que dieron origen al ingreso del mismo.
- Por lo tanto debe aplicarse perfectamente al principio del periodo contable para que la información que presenta sea útil y confiable para la toma de decisiones.



ABC, SA de CV

Estado de resultados

Del 1 de enero al 31 de diciembre 2014

(Expresado en dolares estadounidenses)

Ingresos por ventas		**$ 184,500.00**
Costo de ventas		$ 87,645.00
Utilidad bruta (I-C)		$ 96,855.00
Gastos de operación		$ 59,677.00
Gastos de Venta	$ 12,765.00	
Gastos de Administracion	$ 45,678.00	
Gastos financieros	$ 1,234.00	
Utilidad de operación		$ 37,178.00
Reserva Legal		$ 2,602.46
Utilidad antes de Impuestos		$ 34,575.54
Impuesto sobre la renta		$ 10,372.66
Utilidad neta del ejercicio		**$ 24,202.88**

Estado Flujo de efectivo

- Es un estado contable básico que informa sobre las variaciones y movimientos de efectivo y sus equivalentes en un período determinado
- Su objetivo es suministrar a los usuarios de los estados financieros **las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo** y el equivalente a este, **así como sus necesidades de liquidez**, toma de decisiones económicas, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición

Estado de flujos de efectivo

- Existen dos métodos para exponer este estado. El método directo y el indirecto.
- El directo expone las principales clases de entrada y salida bruta en efectivo (Flujos de efectivo de Operación, Inversión y Financiamiento)
- El método indirecto, el cual parte del resultado del ejercicio y a través de ciertos procedimientos se convierte el resultado devengado en resultado percibido.
- El resultado que se obtiene puede ser positivo o negativo. La importancia de este estado es que nos muestra si la empresa **genera o consume fondos en su actividad productiva**. Además permite ver si la empresa **realiza inversiones** en activos de largo plazo como bienes de uso o inversiones permanentes en otras sociedades.

Utilidad neta del ejercicio	$ 15,213.28
(+) Actividades que no generaron salida	
o entrada de recursos	
Depreciacion acumulada	$ 5,556.00
Reserva legal	$ 1,526.78
Superavit por revaluacion	$ 10,000.00
(+/-) Variaciones actividades de operación	
Deudores comerciales	$ (14,736.52)
Impuestos por cobrar	$ 1,111.00
Inventarios	$ 1,107.00
Acreedores comerciales	$ 1,000.00
Impuestos por pagar	$ 1,100.46
Beneficios a empleados	$ (1,000.00)
Otras cuentas por pagar	$ 500.00
Flujo actividades de operación	**$ 21,378.00**
Actividades de Financiamiento	
Prestamos hipotecarios	$ (15,000.00)
Aumento de capital social	$ 5,000.00
Pago de dividendos	$ (5,000.00)
Flujo actividades de financiamiento	**$ (15,000.00)**
Actividades de Inversion	
Propiedad, planta y equipo	$ (4,708.00)
Flujo actividades de inversion	**$ (4,708.00)**
Total flujo anual	$ 1,670.00
(+) Saldo al inicio del año	$ 18,675.00
(=) Saldo al final del año	**$ 20,345.00**

	A	G	L	Q	R	S	T	U	V
1	**FLUJO DE CAJA EJECUTADO**								
2		**TOTAL**	**TOTAL**	**TOTAL**	**Abril**				**TOTAL**
3	**Fecha**	**Enero**	**Febrero**	**Marzo**	06/04/2015	13/04/2015	20/04/2015	27/04/2015	**Abril**
4	USD								
5	**Opening cash balance**	19,631.92	27,710.14	36,714.13	28,826.25	25,494.24	31,139.27	35,710.43	28,826.25
6	**INGRESOS**								
7	Cliente	11,335.66	15,283.78	11,471.06	1,465.84	6,412.28	8,559.41	-	16,437.53
8	Ingresos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Recepcion de Transferencia de la Holding	-	-	-	-	-	-	-	-
10		**11,335.66**	**15,283.78**	**11,471.06**	**1,465.84**	**6,412.28**	**8,559.41**	-	**16,437.53**
11	**EGRESOS**								
12	Labor costs	(762.12)	(1,287.79)	(1,287.79)	-	(525.67)	(762.12)	-	(1,287.79)
13	Otros gastos	(604.55)	(1,306.60)	(12,673.56)	-	(241.58)	(604.55)	-	(846.13)
14	Aliados estrategicos	-	(3,250.36)	(3,680.54)	(4,794.20)	-	-	-	(4,794.20)
15	Pago de prestamos e intereses	-	-	-	-	-	-	-	-
16	Impuestos	(1,890.77)	(435.04)	(1,717.05)	(3.65)	-	(2,621.58)	-	(2,625.23)
17	Pago de capex	-	-	-	-	-	-	-	-
18	Envio y Recepción entre bancos	-	-	-	-	-	-	-	-
19	Envio de transferencias a la Holding	-	-	-	-	-	-	-	-
20		(3,257.44)	(6,279.79)	(19,358.94)	(4,797.85)	(767.25)	(3,988.25)	-	(9,553.35)
21	**Posición**	8,078.22	9,003.99	(7,887.88)	-3,332.01	5,645.03	4,571.16	-	6,884.18
22	**Saldo final**	27,710.14	36,714.13	28,826.25	25,494.24	31,139.27	35,710.43	35,710.43	35,710.43

Estado de cambios en el patrimonio

- El estado de cambios en el patrimonio tiene como finalidad mostrar las variaciones que sufran los diferentes elementos que componen el patrimonio, en un periodo determinado.
- Además de mostrar esas variaciones, el estado de cambios en el patrimonio busca explicar y analizar cada una de las variaciones, sus causas y consecuencias dentro de la estructura financiera de la empresa.
- Para la empresa es primordial conocer el porqué del comportamiento de su patrimonio en un año determinado. De su análisis se pueden detectar infinidad de situaciones negativas y positivas que pueden servir de base para tomas decisiones correctivas, o para aprovechar oportunidades y fortalezas detectadas del comportamiento del patrimonio.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012
(Con cifras correspondientes de 2011)

	Notas	Capital social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total del patrimonio
		US$	*US$*	*US$*	*US$*
Saldos al 31 diciembre de 2010		134,200	26,839	1,317,229	1,478,268
Movimientos del año 2011:					
Utilidad neta	16	0	0	688,720	688,720
Total de utilidades integrales del año		0	0	688,720	688,720
Transacciones con los Socios:					
Dividendos declarados	16	0	0	(1,300,000)	(1,300,000)
Total transacciones con los Socios		0	0	(1,300,000)	(1,300,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		134,200	26,839	705,949	866,988
Movimientos del año 2012:					
Utilidad neta	16	0	0	805,734	805,734
Total de utilidades integrales del año		0	0	805,734	805,734
Transacciones con los Socios:					
Dividendos declarados	16	0	0	-705,000	-705,000
Total transacciones con los Socios		0	0	-705,000	-705,000
Saldos al 31 de diciembre de 2012		134,200	26,839	806,683	967,722

Estado de Cambios en el Patrimonio
Año que terminó el 31 de diciembre de 2012
(expresado en dólares de los Estados Unidos de América - Nota 2)

	Capital social	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	$966,857	$193,372	$1,008,119	$2,168,348
Utilidad neta – año 2011	-	-	462,920	462,920
Saldos al 31 de diciembre de 2011	966,857	193,372	1,471,039	2,631,268
Utilidad neta – año 2012	-	-	667,236	667,236
Saldos al 31 de diciembre de 2012	$966,857	$193,372	$2,138,275	$3,298,504

Notas a los estados financieros

- El objetivo de las notas a los estados financieros, brindar los elementos necesarios para que aquellos usuarios que los lean, puedan comprenderlos claramente, y puedan obtener la mayor utilidad de ellos.
- De poco sirve tener a la vista un estado financiero sin tener los documentos o la información mínima necesaria para lograr entender cómo se realizaron esos estados financieros, cuáles fueron las políticas contables que se utilizaron, etc.



Ratios Financieros

Ratios Financieros

- Las ratios financieros también llamadas razones financieras o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división o resta) entre sí de dos datos financieros directos, **permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos** definidos para ella.

Ratios Financieros: Quienes los pueden utilizar?

- A menudo utilizadas en contabilidad, existen numerosos ratios financieras que se utilizan para evaluar el estado financiero global de empresas, compañías y corporaciones.
- Las ratios financieros pueden ser utilizados por:
  - Gerentes pertenecientes a la empresa
  - Inversionistas que poseen acciones de la empresa,
  - Acreedores de la empresa.
  - Analistas financieros utilizan ratios financieras para comparar las fortalezas y debilidades de distintas empresas, y la evolución en el tiempo de las empresas

Fuentes de datos para calcular ratios financieros

- Los valores utilizados para calcular las ratios financieros se obtienen del balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo o (a veces del) estado de evolución de patrimonio neto.
- Estos documentos son los "estados contables" o estados financieros de una empresa. Los datos en estos estados están basados en el método de contabilidad y estándares de contabilidad utilizados por la organización (Ej. NIIF)

Tipos de Ratios

- Los **ratios de liquidez** miden la disponibilidad de dinero en efectivo para pagar deuda.
- Los **ratios de actividad** miden cuan rápido una empresa convierte los activos no-corrientes en activos corrientes.
- Los **ratios de deuda** miden la capacidad de una empresa para repagar una deuda de largo plazo.
- Los **ratios de ganancia** miden el uso que la empresa hace de sus activos y el control de sus gastos para generar un aceptable retorno.
- Los **ratios de mercado** miden la respuesta del inversor ante la tenencia de acciones de la empresa y también el costo de emitir acciones

Condiciones

- En relación a la comparación de los datos, ésta debe cumplir ciertas condiciones:
  - Los datos financieros que se relacionan, deben corresponder a un mismo momento o período en el tiempo.
  - Debe existir relación económica, financiera y administrativa entre las cantidades a comparar.
  - Las unidades de medida en las cuales están expresadas las cantidades de ambos datos a relacionar, deben ser consistentes una con otra.

Ratios o razones financieras de liquidez o solvencia a corto plazo

- A continuación se presentan las definiciones de algunos de las ratios de liquidez más comúnmente utilizados. Las mismas miden la disponibilidad monetaria de la empresa para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo.
  - **Razón Circulante o Estudio de la Solvencia**
  - **Prueba Ácida**
  - **Prueba Súper Ácida**
  - **Capital de trabajo**
  - **Capital Trabajo Neto sobre Deudas a Corto Plazo**

Razón circulante o estudio de solvencia

- Miden la disponibilidad monetaria de la empresa para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo
- Razón Circulante = (Activo Circulante) / Pasivo Circulante
- Posibles resultados:
- 1,5<RC<2,0 Optimo
- RC < 1,5, probabilidad de suspender pagos hacia terceros.
- RC > 2,0, se tiene activos ociosos, pérdida de rentabilidad. Por ausencia de inversión de los activos ociosos.

Prueba Ácida

- La razón ácida - RA- mide la capacidad más inmediata que posee una empresa para enfrentar sus compromisos a corto plazo. Se diferencia de la razón circulante, porque elimina las *partidas* menos líquidas, es decir, las características dentro de un Balance General que se hacen menos propensas a *transformarse* en capital o circulante.
- Razón Ácida = (Activo circulante - Inventario) / Pasivo corriente
- Valor óptimo: ~1 (cercano a 1).
- Si RA < 1, la empresa podría suspender sus pagos u obligaciones con terceros por tener activos líquidos (circulantes) insuficientes.
- Si RA > 1,indica la posibilidad de que la empresa posea exceso de liquidez, cayendo en una pérdida de rentabilidad.

Razón de Efectivo (súper acida)

- Razón que relaciona las inversiones financieras temporales que una empresa puede convertir en efectivo en 1 o 2 días, el cual excluye aquellas cuentas bancarias que no sean de libre disposición por estar afectas a garantía.
- Efectivo / Pasivo Circulante =
- *Criterio de análisis* Valor óptimo = 0.3.
- Por cada **unidad monetaria** que se adeuda, se tienen **0.3 unidades monetarias** de efectivo en 2 o 3 días.

Capital de Trabajo

- Se define como capital de trabajo a la capacidad de una compañía para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo. Éste puede ser calculado como los activos que sobran en relación a los pasivos de corto plazo.
- El dinero que posee una empresa para trabajar, ya sea, en *Caja*, *Cuentas Corrientes*, *Cuentas por Cobrar en 1 año, es decir, a Corto Plazo*, tras haber pagado sus deudas en el Corto Plazo (Pasivo Circulante) con sus activos disponibles
- $K = AC - PC$
- El hecho de tener un capital de trabajo 0 no significa que no tenga recursos, solo significa que sus pasivos corrientes son superiores (ó iguales) a sus activos corrientes, y es posible que sus activos corrientes sean suficientes para operar,
- Lo que sucede es que, al ser los pasivos corrientes iguales o superiores al los activos corrientes, se corre un alto riesgo de sufrir de iliquidez, en la medida en que las exigencias de los pasivos corrientes no alcancen a ser cubiertas por los activos corrientes, o por el flujo de caja generado por los activos corrientes.
-

Capital Trabajo Neto sobre Deudas a Corto Plazo

- Es el excedente que posee una empresa, el cual dice que por cada **unidad monetaria** que se adeude en el Corto Plazo se poseen **0.5 unidades monetarias (optimo)**, y además **una unidad.**
- (Activos Circulantes – Pasivo Circulante) / Pasivo Circulante
- Valor Optimo: ~0.5 (cercano a 0.5.)
- Interpretación:
- KTSPC < 0.5 es posible que se tenga problemas para cumplir con las deudas a corto plazo, aunque convierta en dinero todos sus activos.

Razones de Solvencia a Largo Plazo o Apalancamiento Financiero

- Miden la capacidad, en el *largo plazo*, de una empresa para hacer frente a sus obligaciones. Indica el *grado de compromiso* existente entre las inversiones realizadas y el patrimonio de una empresa (Capital/Pasivo total).
- Entre los indicadores tenemos:
  - **Razón de endeudamiento**
  - **Razón de Endeudamiento sobre la Inversión Total**
  - **Desagregación del Endeudamiento sobre la inversión**
  - **Razón de calidad de la deuda**
  - **Razón de Gastos Financieros sobre ventas**
  - **Cobertura de Gastos Financieros**

Razón de endeudamiento

- Indica el grado de endeudamiento de una empresa, en relación a las respuestas de sus Activos.
- RE = (Pasivos a corto plazo + pasivo a largo plazo) / Patrimonio
- *Criterio de análisis* "Óptimo": 0.4 < RE < 0.6.
- Si > 0.6 significa que la empresa está perdiendo autonomía financiera frente a terceros.
- Si < 0.4 puede que la empresa tenga un exceso de capitales propios es recomendable tener una cierta proporción de deudas.

Razón de Endeudamiento sobre la Inversión Total

- Mide la magnitud que posee el financiamiento por fondos ajenos, dentro del total del financiamiento (conformado por fondos ajenos y propios).
- RESI = (Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo) / Activo Total
- Interpretación: El Activo Total se encuentra financiado en un X, X% con recursos de terceros, y está comprometido en dicho porcentaje.

Desagregación del Endeudamiento sobre la inversión

- Mide la relación porcentual, entre cada una de las clases de pasivo (tanto a corto, como largo plazo), para con el activo total.
- **Formulas:**
- Corto Plazo (CP): (Pasivo Circulante / Activo Total)
- Largo Plazo (LP): (Pasivo a Largo Plazo / Activo Total)
- Análisis: Que conviene mas a la empresa? Tasas de interés?

Razón de calidad de la deuda

- Razón que califica la calidad de la deuda, en relación al plazo para su cancelación. **Cuanto menor sea esta razón**, mejor es la calidad de la deuda en términos de plazo, ya que, se estarán cancelando deudas a largo plazo, aunque esto depende del sector en el cual se encuentre la empresa sujeta a análisis.
- RCD = Pasivo Circulante / (Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo)
- "Óptimo": Lo menor posible.

Razón de Gastos Financieros sobre ventas

- Indica la relación existente entre los gastos financieros incurridos en las actividades de operación, administración, etc., y las ventas obtenidas en el período en el cuál la gasto fue cometido.
- RGFSV = Total Gastos Financieros / Ventas Totales

Cobertura de Gastos Financieros

- CGF = (UAI e intereses) / Gastos Financieros
- Criterio de análisis:
- Por cada **unidad monetaria** que la empresa tenga en gastos, debe recuperar **"X" unidades monetarias**

Cobertura total del pasivo

- Determina la capacidad que tiene la empresa para cubrir el costo financiero de sus pasivos (intereses) y el abono de capital de sus deudas, mide la capacidad de reembolsar el principal de los prestamos y se determina:
- CTP = UAII / (Gastos financiero + Abonos a capital del pasivo)

Razones de Administración de Activos o de Rotación

- Describir la eficiencia con la que la empresa u organización administra sus activos (ej. su inventario de productos) para generar ventas.
- Entre los indicadores tenemos:
  - **Rotación de Inventarios**
  - **Días de rotación de inventarios**
  - **Rotación de cuentas por cobrar**
  - **Días de rotación de cuentas por cobrar**
  - **Rotación de cuentas por pagar**
  - **Días de rotación de cuentas por pagar**
  - **Rotación total de activos**
  - **Rotación de activos fijos**

Rotación de Inventarios y Días de rotación

- Razón que relaciona el costo de las ventas con las existencias de productos en inventario o bodega.
- RI = Costo de ventas / Inventarios
- Para saber con exactitud, los días con los cuales esta rotando nuestro inventario calculamos:
- Días de rotación= 365 / Rotación inventarios
- Análisis

Rotación de cuentas por cobrar y días de rotación

- Se obtiene de dividir el importe de las ventas netas entre el saldo a cargo de clientes. De esta forma, se determina el número de veces que los saldos de clientes se han recuperado durante el ejercicio.
- RCxC = Ventas Netas / Cuentas por Cobrar
- Para obtener con exactitud el periodo promedio anual con el cual se están recuperando nuestras cuentas por cobrar procedemos:
- Dias Rot CxC = 365 días / Rotación Ctas.por Cobrar
- Criterio: Las ventas al crédito se cobraron en promedio en XX días.

Rotación en cuentas por pagar

- Relaciona el costo de la mercadería vendida (inventario), con las cuentas de futuros pagos
- RCxP = Costo mercadería vendida / Cuenta por Pagar
- Criterio de análisis: Se pagaron las cuentas por pagar pendientes, en una relación de XX durante el año.
- **Días rotación Cuentas por Pagar**
- 365 días / Rotación Ctas.por Pagar
- Criterio de análisis: Se pagaron las cuentas por pagar cada XX días.
- Análisis: Política de crédito proveedores

Ciclo de conversión del efectivo

- El ciclo de conversión de efectivo es el plazo que transcurre desde que se paga la compra de materia prima necesaria para manufacturar un producto hasta la cobranza de la venta de dicho producto. Este ratio de medición es también conocido como Ciclo de Caja y se calcula empleando la siguiente fórmula:
- CCE= PCI + PCC – PCP
- En donde:
- PCI = periodo de conversión de inventario.
  PCC = periodo de cobranza de las cuentas por cobrar.
  PCP = periodo en que se difieren las cuentas por pagar.

Rotación total de Activos

- Por cada **unidad monetaria** invertida en el total de activos, cuantas se generan **unidades monetarias'** en ventas.
- Rot. Act = Ventas / Activos
- Por cada dólar que invertimos en nuestros activos, cuantas ventas nos generan.

Rotación Activos Fijos

- Por cada **unidad monetaria** invertida en los activos FIJOS (PPE) , cuantas se generan **unidades monetarias'** en ventas.
- Rot. Act = Ventas / Activos Fijos (PPE)
- Por cada dólar que invertimos en nuestros activos Fijos, cuantas ventas nos generan.

Medidas de rentabilidad

- Estas ratios miden la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos, en relación a la eficiencia en la gestión de sus operaciones. Se analizan los rendimientos de la inversión, ventas, el patrimonio, etc.
- Entre estos tenemos:
  - **Margen de beneficio (margen de utilidad (MU))**
  - **Rendimiento sobre los Activos (ROA)**
  - **Rendimiento sobre el Capital (ROE**)

Margen de beneficio

- Es la relación entre, "el remanente en un estado de resultados, tras descontar de las ventas, los costos asociados a ello, los gastos de administración y ventas (Resultado Operacional), la depreciación (Utilidad Bruta), el impuesto y los gastos financieros más otros intereses minoritarios, lo que correspondería la ***Utilidad Neta***", relacionada a las ventas o ingresos. Es deseable un margen de utilidad de nivel alto
- Formula: MU = UN / Ventas
- *Criterio de Análisis*
- Por cada **unidad monetaria** de venta, se generan **X, X unidades monetarias** de utilidad.

Rendimiento sobre los activos ROA (en inglés, *Return on assets* o ROA)

- Relaciona la utilidad neta obtenida en un período con el total de activos.
- Fórmula:
- ROA = UN / Activos
- *Criterio de Análisis*
- Por cada **unidad monetaria** invertida en activos, con independencia de cómo se hayan financiado, la empresa obtiene de utilidad netas **X, X unidades monetarias**.

Rendimiento sobre el capital ROE
(por sus iniciales en inglés, *Return on equity*)

- Mide el desempeño de la inversión de los accionistas, en relación a la utilidad obtenida en un período.
- Fórmula:
- ROE = Utilidad neta / Patrimonio
- *Criterio de Análisis* Por cada **unidad monetaria** de capital aportado o invertido por los propietarios, se generan **X, X unidades monetarias** de utilidad neta.

Modelo DuPont

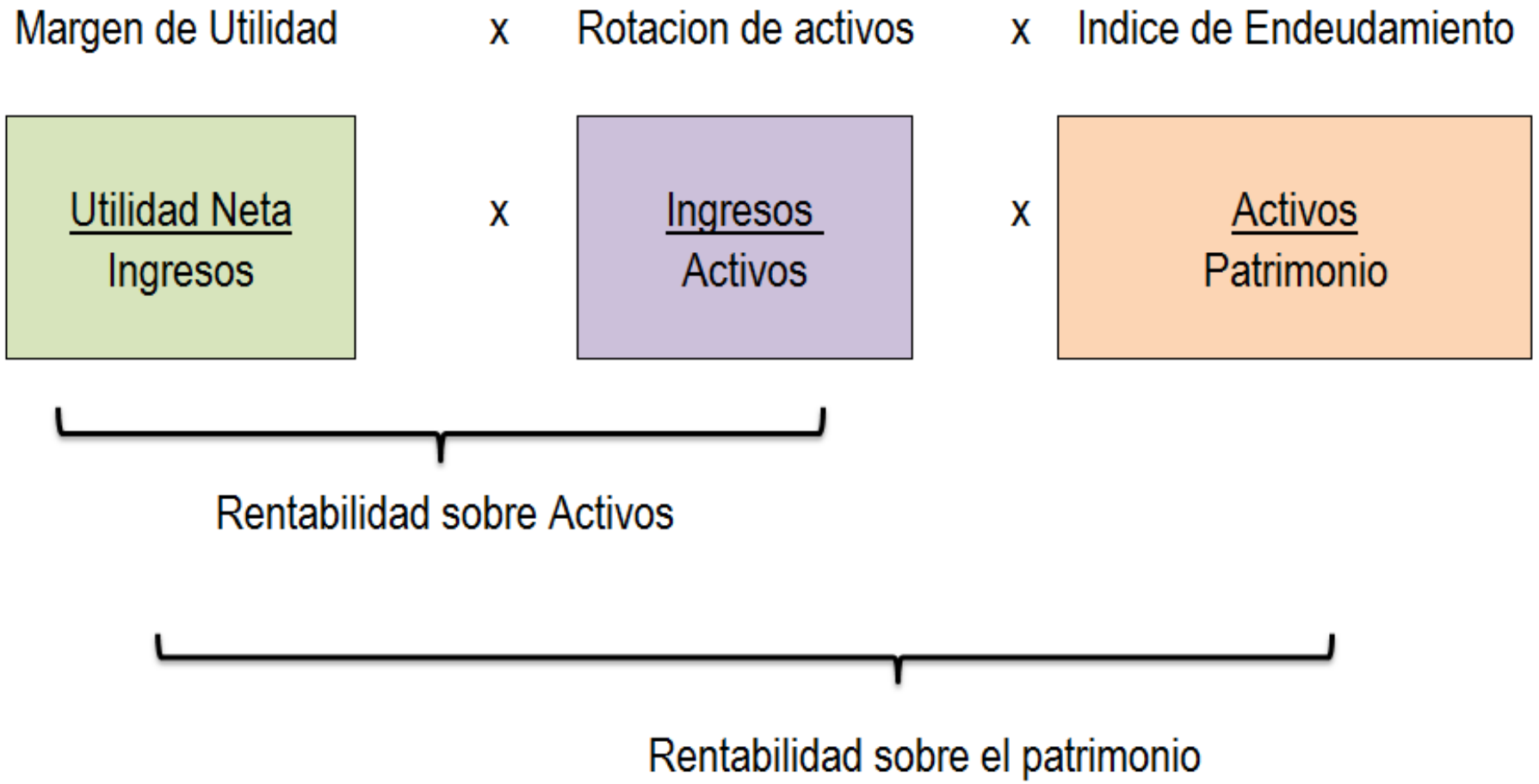
- El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa. El sistema DUPONT **integra o combina los principales indicadores financieros** con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa esta utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

- El sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero.

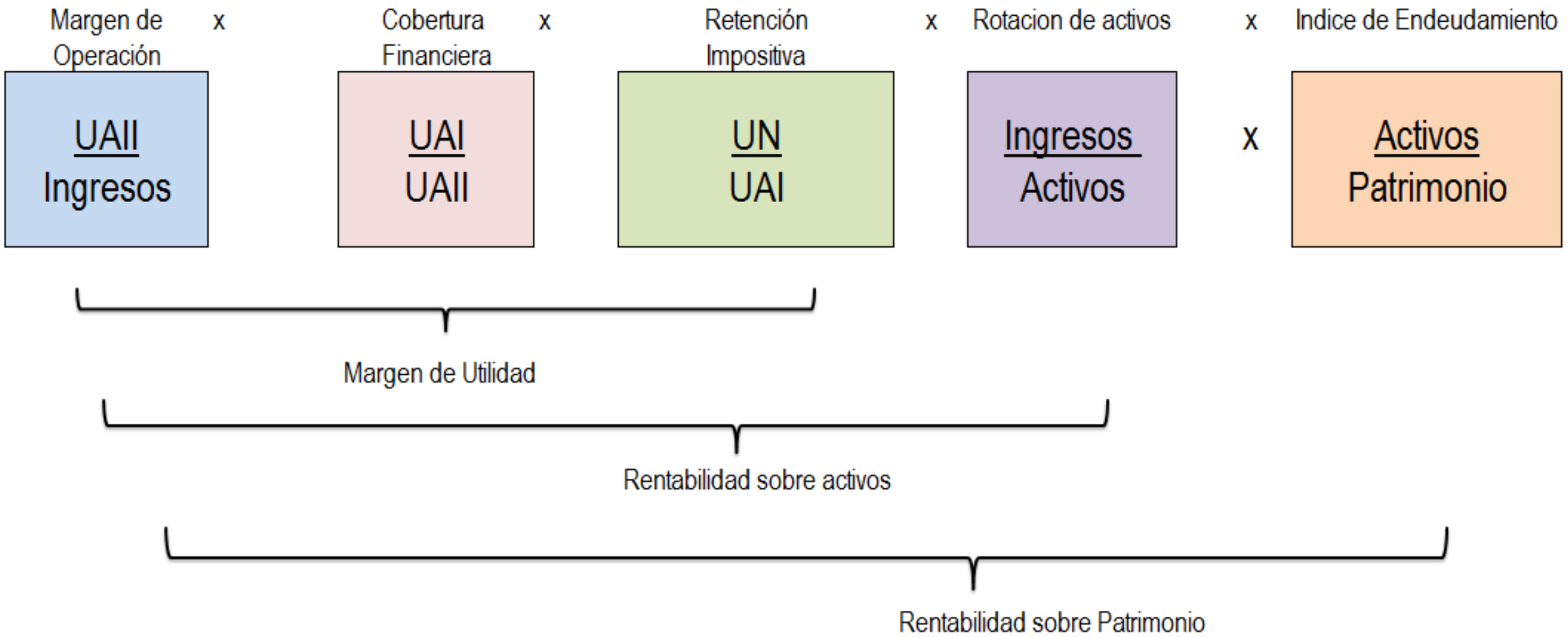
- Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un **buen margen de utilidad en las ventas**, o de un **uso eficiente de sus activos** fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que la efecto sobre la rentabilidad que tienen los **costos financieros por el uso de capital financiado** para desarrollar sus operaciones.

Modelo DuPont de Rentabilidad

Modelo de tres variables:



Modelo de Cinco Variables (Version 1):



Modelo de Cinco variables (Version 2)

