

CONCEPTOS ELEMENTALES DEL ANALISIS FINANCIERO

Introducción

Sin lugar a duda, que una de las funciones de mayor relevancia de todo ejecutivo de una empresa, es tomar decisiones y planificar actividades futuras.

Por esta razón necesita en forma imperiosa conocer la situación real de su empresa así como un doctor necesita saber sobre la condición de su paciente, para prescribir un tratamiento.

De acuerdo a lo anterior no resultará recomendable proyectar a una empresa financieramente débil a una expansión o bien actividades promocionales de elevado monto, de la misma forma que a un enfermo del corazón no se puede prescribir una participación en alguna maratón. Con todo lo anterior, la planificación deberá ajustarse a la realidad financiera de esa empresa, es decir, a una empresa con endeudamientos no le podemos sugerir nuevos financiamientos externos (préstamos).

El Balance de una empresa proporciona una de las fuentes de información más relevantes para el análisis financiero. De aquí se desprende la urgente necesidad de los empresarios y ejecutivos de entender y comprender la información entregada por el Balance, y no limitarse a cumplir sólo porque disposiciones legales exigen su presentación.

El análisis financiero, a través de algunos índices financieros permitirá controlar la marcha de la empresa desde la perspectiva de las finanzas, permitiendo ejercer acciones correctivas que reviertan o que no causen inestabilidad en su funcionamiento normal.

Análisis Financiero

Objetivo: Comprobar la capacidad de la empresa para poder cumplir sus obligaciones de pago. El Activo se considera según el grado de liquidez o capacidad de sus partidas de convertirse en dinero efectivo, mientras que el pasivo según la mayor o menor exigibilidad dineraria de sus partidas en el tiempo.

Antes de comenzar a determinar las razones y su uso, es importante que el empresario conozca la clasificación que tiene las cuentas de Activo y Pasivo.

Clasificación del Activo

Se encuentra dividido en:

- Activo Circulante
- Activo Fijo
- Otros Activos

Activo Circulante

Representa los activos y recursos de la empresa que serán producidos, vendidos o consumidos dentro del plazo de un año.

- Caja
- Banco
- Mercaderías
- Crédito fiscal IVA
- P.P.M.
- Clientes
- Depósitos a plazo
- Letras por Cobrar

Activo Fijo

Representa aquellos bienes adquiridos por la empresa, no con el ánimo de venderlos sino que, dedicarlos a la explotación de la empresa.

- Terrenos
- Maquinarias
- Vehículos
- Equipos
- Herramientas
- Muebles y Útiles
- Obras

Otros Activos

Incluye activos y recursos de la empresa no clasificados en los rubros anteriores.

- Gastos de Organización
- Marcas, Patentes
- Derecho de llave
- Cuentas Particulares

Clasificación del Pasivo

Se encuentra dividido en

- Pasivo Circulante
- Pasivo a largo plazo
- Capital y Reservas

Pasivo Circulante

Representa aquellas obligaciones adquiridas con terceras personas, las cuales deberán ser canceladas dentro de un año.

Sus principales cuentas son:

- Proveedores
- Cuentas por Pagar
- Impuesto por Pagar
- Préstamos Bancarios (Máx. 1 año)
- Débito Fiscal IVA
- Acreedores
- Documentos por Pagar

Pasivo a largo Plazo

Representa aquellas obligaciones contraídas con terceras personas, las cuales deberán ser canceladas en un plazo superior a un año.

Sus principales cuentas son:

- Préstamos Bancarios
- Documentos por Pagar
- Hipotecas por Pagar

Capital y Reservas

Representan el patrimonio de la empresa.

Sus principales cuentas

- Capital
- Revalorización Capital Propio
- Utilidades Acumuladas

Clasificación de los Índices Financieros

Índice de Liquidez

Se utilizan para determinar la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo.

Índice de Endeudamiento

Permite conocer cómo la empresa financia sus activos con deudas a terceros. También proporciona la razón entre la deuda con terceros y su patrimonio.

Índices de Rentabilidad

Permiten expresar las utilidades obtenidas en el período como un porcentaje de las ventas, de los Activos o del Patrimonio.

Capital de Trabajo

Sin ser un índice propiamente tal, ayuda a la interpretación financiera y permite conocer la disponibilidad de capital operativo de la empresa.

Los índices financieros para que sean de verdadera utilidad al momento de realizar análisis, deben compararse con los índices del sector industrial al cual pertenece la empresa y con los índices de estados financieros de períodos anteriores.

Liquidez

Razón de Liquidez

Este índice permite saber si los Activos Circulantes de la empresa pueden servir para cumplir las obligaciones de Pasivo Circulantes. Esta razón representa el financiamiento con que cuenta la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo (menos de 1 año).

La Liquidez se calcula dividiendo el Activo Circulante por el Pasivo Circulante

$$\text{Razón de Liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Ejemplo:

<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	
Caja	20.000.-	Letras x pagar	40.000.-
Banco	50.000.-	Proveedores	25.000.-
Cliente	35.000.-	Documentos x pagar	50.000.-
Mercadería	80.000.-	Prestamos Bancario L.P	250.000.-
Muebles	110.000.-	Capital	330.000.-
Bien Raíz	<u>400.000.-</u>		
Total Activo	695.000.-	Total Pasivo	<u>695.000.-</u>

$$\text{R. Liquidez} = \frac{185.000}{115.000} = 1.61$$

Comentario:

El resultado de ésta razón significa que por cada peso que debo (\$1) tengo uno coma sesenta y un (\$1,61) pesos del activo circulante para cubrir obligaciones.

Razón Ácida

Este cálculo determina cual sería la capacidad de pago que tiene la empresa, considerando sólo el efectivo y el efectivo próximo (clientes , cuentas por cobrar) es decir, excluyendo sus mercaderías.

Su determinación es:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Mercaderías}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Desarrollo

$$P. \text{ Ácida} = \frac{185.000 - 80.000}{115.000} = 0.91$$

Comentario

El resultado de ésta razón significa que por cada peso que debo (\$1) tengo cero coma noventa y un (\$0.91) pesos del activo circulante sin mercaderías para cubrir obligaciones , es decir la empresa no cuenta con el suficiente dinero disponible para cancelar sus obligaciones de corto plazo.

Razón Acidísima

Permite determinar los recursos líquidos de que dispone la empresa, para cumplir sus compromisos, sin considerar otras cuentas del Activo Circulante, es decir, sólo Caja, Banco.

Su determinación es:

$$\text{Razón Acidísima} = \frac{\text{Caja} + \text{Banco}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Desarrollo

$$R. \text{ Acidísima} = \frac{20.000 + 50.000}{115.000} = 0.60$$

Comentario

El resultado de ésta razón significa que por cada peso que debo (\$1) tengo cero coma sesenta (\$0.60) pesos de los recursos líquidos indica que la empresa no cuenta con el suficiente dinero disponible para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Naturalmente ésta es una razón extrema, por cuanto los pagos no debieran materializarse de una sola vez.

Endeudamiento

Razón Deuda sobre Activos

Para conocer la forma de cómo la empresa financia sus Activos, se utiliza el índice financiero llamado endeudamiento sobre Activos. También suele hablarse de solvencia, que es la inversa del endeudamiento, es decir, a mayor endeudamiento menor solvencia.

Una empresa para financiar sus activos básicamente tiene dos formas de hacerlo:

- Con Patrimonio
- Con Deudas a Terceros

Activos Financiados con Patrimonio

TOTAL ACTIVOS	Pasivo Circulante + Pasivo Largo Plazo
	Patrimonio

Activos financiados con Deudas a Terceros

TOTAL ACTIVOS	Pasivo Circulante + Pasivo Largo Plazo
	Patrimonio

$\text{Endeudamiento Sobre Activos} = \frac{\text{Pasivo Circulante} + \text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Total de Activos}}$

El endeudamiento sobre los Activos permite medir el grado de compromiso que la empresa tiene al financiar sus Activos con deudas a terceros, es decir, mide el porcentaje de los Activos financiados con deuda a terceros.

El financiamiento de los Activos de una empresa dependerá de su situación, de las condiciones del negocio, de las políticas generales y del objeto que persigue.

Razón Deuda sobre Patrimonio

Permite conocer si la deuda con terceros es mayor, igual o menor que el patrimonio que posee la empresa.

$\text{Razón Deuda A Patrimonio} = \frac{\text{Pasivo Circulante} + \text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}}$
--

Mientras mayor sea el endeudamiento con terceros en relación al patrimonio de la empresa, así como la parte de deuda a corto plazo, mayor será el riesgo financiero.

Del ejemplo anterior

$$\text{E.S.A} = \frac{115.000 + 250.000}{695.000} = 0.53$$

Comentario

El resultado de ésta razón significa que el 53% del Activo se debe a terceros.

$$\text{R.D.P} = \frac{115.000 + 250.000}{330.000} = 1.10$$

Comentario

El resultado de ésta razón significa que la deuda con terceros es mayor que el patrimonio de la empresa.

Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo representa la diferencia entre lo que la empresa tiene disponible para el pago de las deudas corrientes y el monto de las deudas mismas, es decir, es la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante.

Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Activo Circulante > Pasivo Circulante = Capital de Trabajo

Activo Circulante = Pasivo Circulante = no hay Capital de Trabajo

Del ejemplo anterior

$$\begin{aligned} \text{C.T} &= 185.000 - 115.000 \\ &= 70.000 \end{aligned}$$

Comentario

El resultado de éste índice significa que el capital de trabajo de la empresa es de \$ 70.000.-

Rentabilidad

La rentabilidad es el rendimiento o retorno valorado en unidades monetarias, que la empresa obtiene a partir de sus recursos, es decir, es la utilidad del período expresado como un porcentaje de las ventas, de los activos o de su capital.

$$\text{Rentabilidad sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad del Período}}{\text{Ventas}} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad sobre Activos} = \frac{\text{Utilidad del Período}}{\text{Activos}} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad sobre Capital} = \frac{\text{Utilidad del Período}}{\text{Capital}} \times 100$$

Para saber si la Rentabilidad de una empresa es adecuada, se puede comparar la Rentabilidad obtenida en el periodo con la rentabilidad que habría obtenido el capital si se hubiera depositado a plazo por el mismo periodo. En general, una empresa tiene que alcanzar una mejor rentabilidad que las alternativas que ofrece el sistema financiero.

Ejercicio

A partir de los datos del balance general y estado de resultado, determine los Índices Financiero mencionados.

<u>Balance General</u>			
<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>	
Caja	2.150	Crédito Corto Plazo	1.200
Banco	1.000	Letras x Pagar	1.900
Letras x Cobrar	1.200	Impto. 2º Categoría	50
Mercaderías	650	Capital	2.100
Maquinarias	<u>1.100</u>	Utilidad	<u>850</u>
Total Activo	6.100	Total Pasivo	6.100

<u>Estado de Resultado</u>	
Total Ventas	3.700
(-) Costo de Venta	<u>1.950</u>
Margen de Contribución	1.750
(-) Gastos de Adm. Y Ventas	<u>900</u>
Resultado Operacional (Utilidad)	850

