UNID

UNIVERSIDAD INTERAMERICANA PARA EL DESARROLLO

Análisis financiero

Bloque A

Análisis financiero
Análisis vertical y horizontal
Índices o razones financieras

Propósitos

El alumno conocerá las diferentes razones financieras.

El alumno comprenderá el concepto de Análisis financiero y los usuarios de este análisis para la toma de decisiones.

El alumno entenderá las diferencias entre el análisis vertical y el análisis horizontal.

Contenido del Bloque A

Análisis financiero

1. Análisis financiero
2. Análisis vertical y horizontal
3. Índices o razones financieras

Concepto 1

ANÁLISIS Financiero

Las Organizaciones de todo tipo en la actualidad, necesitan conocer el estado financiero al día de hoy, para poder realizar su planeación a corto, mediano y largo plazo.

Esto se puede realizar con los Estados Financieros generados de la Contabilidad, que nos muestran en forma monetaria las transacciones que se han hecho en el pasado cercano como el historial de estas desde sus inicios. Los estados más requeridos para este análisis son el Estado de Resultados y el Balance General.

El Balance General es el estado que nos muestra la situación financiera, que en otras palabras es la suma de los bienes y los recursos con que se han adquirido. Estos recursos son las dudas, las aportaciones de los socios o las ganacias que se han generado durante la vida de la organización.

El Estado de Resultados da a conocer a los usuarios las operaciones generadas durante un tiempo determinado, este puede ser meses, bimestres, trimestres, cuatrimestres, semestres o anual. Los ingresos y gastos son lo que presenta el Estado de Resultado, clasificandolo dependiendo del origen de estos.

Así pues, el **Análisis Financiero** es una evaluación de la empresa utilizando los datos arrojados de los Estados Financieros con datos históricos para la planeación a corto y a largo plazo.

Con la ayuda de esta evaluación, podemos saber cuales son los puntos débiles como fuertes de la compañía, pudiendo así corregir las fallas que éxisten y aprovechar las fortalezas que posee.

El objetivo de los administradores al realizar el Análisis Financiero es darle mayor valor a las inversiones que hicieron los accionistas en la empresa.

El Análisis Financiero implica:

1. Comparar el desempeño con empresas de su mismo giro y en el mismo periodo.

2. Evaluar las tendencias que ha tenido la empresa con respecto al pasado.

Existen diferentes usuarios de la información que arroja este análisis y uno de ellos son los siguientes:

- Los Administradores: que lo necesitan en la toma de decisiones.

- Los Inversionistas: para conocer el estado de su inversión y saber si ha maximizado.

- Los Acreedores: para analizar la capacidad de pago de la empresa para obligaciones futuras.

Algunos autores mensionan que el Análisis Financiero se compone de tres áreas:

a) El Análisis de rentabilidad: es el resultado que han tenido los inversionistas de sus aportaciones de capital a la empresa por medio de ganancias o pérdidas.

b) Análisis de riesgo: es la evaluación de la capacidad de la empresa que tiene para poder pagar sus deudas.

c) Análisis de las fuentes y utilización de fondos: es donde se analiza el origen y la aplicación de los fondos originados en la empresa.

Tomando en cuenta la importancia que tiene esta herramienta para los administradores y demás usuarios en su planeación y toma de decisiones, se ha tomado un ejemplo del libro Fundamentos de Administración Financiera de Brigham Eugene F. y Houston Joel F el siguiente caso. Se ha recortado, sin quitar la esencia de la problematica para faciitar su análisis.

La Sierra Eléctrica llega a Sunbeam

Sunbeam Corporation, la reconocida compañía que fabrica tostadores, licuadoras, hornos para pan, parrillas para exteriores y otros productos de consumo, incurrió en demasiada deuda en la década de 1980, y que la obligo a declararse en quiebra. Estos problemas se solucionaron en 1990, y hasta 1994 la compañía registró crecimientos considerables en lo concerniente a utilidades. Sin embargo, sus negocios tomaron un giro adverso en 1995, y después pasaron de malas a pésimas. El margen de utilidad en 1995 disminuyó hasta poco más del 4% a comparación del 9% en 1994. El mismo tiempo, las ventas se estancaron y el rendimiento sobre el capital contable disminuyó hasta un raquítico 5.4%. Sin causar sorpresa alguna, las acciones de Sunbeam, que se vendían en $26 cada una en 1994, disminuyeron de precio hasta $12 en 1996.

Los administradores de dinero superestrellas Michael Price y Machael Steinhardt, habían asumido el control de la empresa mientras Sunbeam se encontraba en bancarrota, y en 1996 se las arreglaron para conservar 42% de sus acciones. Sobra decir que ambos estaban desalentados por el desempeño de la compañía. Como consecuencia, despidieron al presidente ejecutivo de Subeam y contrataron a un especialista en cambios radicales, Al Dunlap, al que apodaban "sierra eléctrica" para que corrigiera la situación.

El día en que se anunció que Dunlap había sido contratado por Sunbeam, sus acciones aumentaron en 49% de su precio por cada una de $12.50 a $18.5/8, incrementando de esa manera el valor de mercado de la empresa en casi 500 millones de dólares.

Consistente con su desempeño previo, Dunlap completo gran parte de sus reducciones de costos durante los tres primeros meses como presi-

dente ejecutivo de la empresa. Al mismo tiempo, también emprendió acciones para mejorar el desarrollo de productos. En tanto se demuestra que Sunbeam es capaz, en el largo plazo, de convertirse en una empresa exitosa, los priemros indicios son alentadores. Algo todavía más importante, el mercdo ha respondido en forma entusiasta en octubre de 1997, la acciones de Sunbeam se comercializaban en más de $50 por acción, por arriba de $12 cuando Dunlap fue contratado en 1996.

Un análisis de estados financieros de cualquier empresa permite destacar sus diferencias, y la información obtenida puede utilizarse para mejorar el desempeño. Además, es posible utilizar el análisis financiero para proyectar la manera en que las decisiones estratégicas tales como la venta de una división, un programa de mercadotecnia importante o la expansión de una planta, pueden afectar el desempeño financiero en un futuro. Sin duda alguna, Al "sierra eléctrica", conforme intente mejorar el desempeño de Sunbeam en los meses por venir, recurrirá a los estados financieros – de ello dependen sus próximos 100 millones de dólares.

Concepto 2

ANÁLISIS

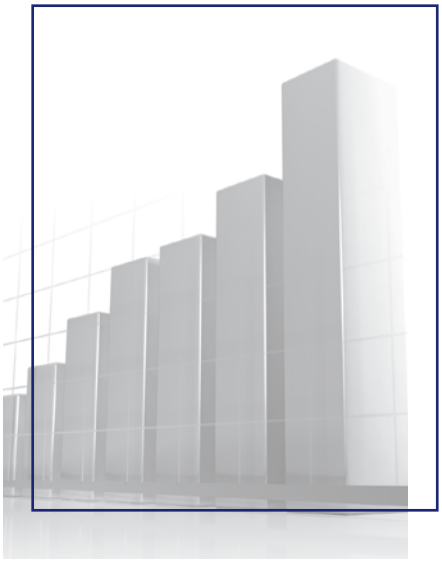
Vertical y Horizontal

El Análisis Financiero se puede elaborar dependiendo de las necesidades de decisiones que tengan y se pueden elaborar de dos tipos vertical y horizontal.

El **Análisis Vertical** del Balance General como del Estado Financiero es la evaluación del funcionamiento de la empresa en un periodo ya específicado.

Este análisis según Jae K. Shim y Joel G. Siegel sirve para poner en evidencia la estructura interna de la empresa, también permite la evaluación interna y se valora la situación de la empresa con su industria.

Esta prueba a los Estados Financieros se explica a continuación:



En el Estado de Resultados se toma como un 100% las ventas y de ahí se parte para hacer el análisis. Supongamos que las ventas es de 100 pesos y el costo de ventas es de 40 pesos. Se dice que el 40% de los recursos que provienen de las ventas se invirtió en el costo de ventas que se tuvo. Este estado se va analizando cuenta por cuenta para dar a conocer a los usuarios en porcentaje la aplicación de las ventas en los gastos que se tienen en el transcurso del tiempo.

El calculo para poder obtener el porcentaje es la división del costo de ventas entre las ventas: 40/100 igual a 0.40, que en porcentaje se expresa 40%.

Ejemplo :

Ratio S.A. Análisis Vertical de Estado de Resultados En el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 19X3		
	19X3	
	Monto	Porcentaje
Ventas	80	100%
Costo de Venta	50	63%
Utilidad Bruta	30	38%
Gastos Operativos		
Gastos de Venta	11	14%
Gastos Generales	4	5%
Utilidad de Operación	15	19%
Gastos Financieros	2	3%
Productos Financieros	3	4%
Utilidad Antes de Impuestos	16	20%
Impuestos	6.4	8%
Utilidad Neta	9.6	12%

En el Balance General se toma como el 100% el Activo Total. Por lo tanto si el Activo Total es de 100 pesos y la suma del Activo Fijo es de 60, quiere decir que del total de los bienes que tiene la empresa en propiedad el 60% es de los Activos Fijos. Igual pasa con el Pasivo a Corto Plazo, si su monto es de 20 pesos, quiere decir que el 20% de los bienes totales de la empresa estan adquiridos con pasivo a corto plazo y así se análiza el total de las cuentas.

El calculo del porcentaje es de igual manera que en el Estado de Resultados, donde los activos fijos se dividen entre

Ratio, S.A. Análisis Vertical del Balance General Al 31 de diciembre del 19X3					
Activo	Monto	%	Pasivo	Monto	%
Circulante	120	55%	Corto Plazo	55.4	25%
Fijo	100	45%	Largo Plazo	80	36%
Total Activo	220	100%	Total Pasivo	135.4	62%
			Capital Contable	84.6	38%
			Suma Pasivo y Capital	220	100%

El **Análisis Horizontal** se realiza con Estados Financieros de diferentes periodos, quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis.

El calculo de este análisis se realiza con la diferencia de dos o mas años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomando un año base para poder tener datos relevantes que analizar. En dado caso que se haga el examen con los valores absolutos o los porcentajes, podría resultar un error en la toma de decisiones.

Por ejemplo, se tiene el año 1 y el año 2, tomando como el año mas reciente el dos y el año base el 1. Si en la cuenta de Proveedores se tiene en el año 1 $2,000 pesos y en el año 2 $1,800, en valores absolutos sería $200 en negativo y para obtener el porcentaje se divide 1800 entre el año base, que en este caso es 2000, como resultado da 0.90 que se expresa 90%.

Se concluye que se disminuyeron las deudas en Proveedores por $200 y que se debe el 90% de la deuda que se tenía en el año 1.

Ratio, S.A. Balance con Análisis de Tendencias (Expresado en pordentajes) 31 de diciembre del 19X3, 19X2 y 19X1			
	19X3	19X2	19X1
Activo			
Activo circulantes	120	110	100
Instalaciones	117.6	105.9	100
Total Activos	118.9	108.1	100
Pasivo y Capital Contable			
Pasivo a Corto Plazo	106.5	96.2	100
Pasivo a Largo Plazo	114.3	107.1	100
Capital Social	134.3	119	100
Total Pasivo y Capital Contable	118.9	108.1	100

Concepto 3

ÍNDICES y Razones Financieras

Los usuarios necesitan parametros para la mejor toma de decisiones de los temas que les inquieta con respecto a la empresa. Con la ayuda de estos parametros, ellos pueden planear y mejorar la situación actual de la organización, como aprovechar los puntos fuertes de esta.

Las razones financieras son los parametros utilizados por los administradores, acreedores e inversionistas para evaluar la situación de las compañías y así facilitar su resolución.

Dependiendo de la necesidad de desición que tengan los usuarios son las razones que se utilizaran. Estas estan clasificadas en cinco:

- Medidas de Liquidez: que miden la capacidad de pago a corto plazo.
- Medidas de Solvencia: que miden la capacidad de pago a largo plazo.
- Medidas de Actividad o Rotación de Activos: mide la eficiencia con que se utilizan los activos.
- Medidas de Rentabilidad: mide la eficiencia de la utilización de los activos para generar sus operaciones.
- Medidas de Valor de Mercado: mide el precio del valor de mercado por acción del capital accionario.

Empezaremos con las **Razones de Liquidez:**

Razón circulante: $\dfrac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Mide las veces que la Empresa puede pagar su deuda a corto plazo, utilizando su activo circulante. Mencionan los autores que cuando es menor a una vez la empresa tiene problemas de liquidez y cuando es elevada, indica que hay una utilización ineficiente del efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

Prueba de ácido: $\dfrac{\text{Activos Circulantes – Inventario}}{\text{Pasivos Circulantes}}$

Esta prueba es más sensible, dado a que se esta eliminando el Inventario que es menos liquido. Lo que quiere decir que en algunos casos tiene una rotación lenta, puede ser obsoleto, dañada, perderse, etc. Así pues, nos da una medida con mas exactitud sobre la capacidad de pago de una organización.

Razones de Solvencia:

Razón de la Deuda Total: $\dfrac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$

Esta razón mide el porcentaje de bienes comprados con obligaciones a corto como a largo plazo.

Razón de la deuda Capital: $\dfrac{\text{Deuda total}}{\text{Capital total}}$

Mide el porcentaje de las aportaciones de los socios que estan comprometidas para el pago de las obligaciones de la empresa.

Multiplicador: $\dfrac{\text{Activo Total}}{\text{Capital Total}}$

Nos da como resultado las veces que las aportaciones de los socios están representados por bienes de la organización.

Razones de Actividad o Rotación de Activos:

Rotación de Inventarios: $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$

Mide las veces que el inventario se vende en el año.

Dias de ventas en inventario: 365 / Rotación de inventario

Nos indica los días que el inventario se encuentra dentro del almacen hasta que se vende.

Rotación de Cuentas por Cobrar: $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$

Son las veces que cobran las cuentas por cobrar en el año.

Dias de ventas en cuentas por cobrar:

365 / Rotación de Cuentas por Cobrar

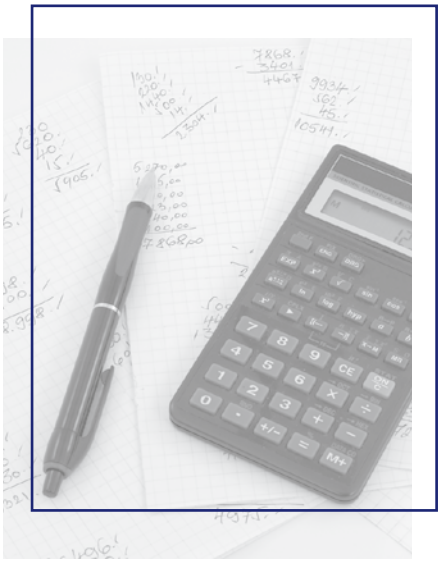
Son los días que se les da de crédito a los clientes.

Rotación de Activos Fijos: $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$

Se dice, de por cada peso invertido en Activos Fijos genera centavos de Ventas.

Rotación de Activos Totales: $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$

Se dice, de por cada peso invertido en Activos Totales general centavos de Ventas.



Medidas de Rentabilidad:

Mangen de utilidad: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$

Presenta el porcentaje de las utilidades que generaron las ventas.

Rendimiento sobre los Activos: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$

Es el porcentaje de utilidad que generaron los bienes de la Compañía.

Rendimiento sobre el Capital: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable Total}}$

Por cada peso que los accionistas aportaron son los centavos que genero de utilidad.

Por último son la **Medidas de Valor de Mercado:**

Utilidades por Acción (UPA): $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Acciones en Circulación}}$

Es lo que gano de utilidad cada acción del Capital Social.

Razón precio – utilidades: $\frac{\text{Precio por Acción}}{\text{Utilidades por Acción}}$

Quiere decir que se venden con una ganancia de veces por acción.

Razón de valor de mercado a valor en libros:

$$\frac{\text{Valor de mercado por acción}}{\text{Valor en libros por acción}}$$

Nos indica si es mayor a uno, que el uno es el valor de la acción en libros y el resto es la ganancia que ha tenido en el mercado la acción.

En este bloque definimos el concepto de Análisis Financiero, los Métodos que se utilizan y las Razones Financieras que miden la situación de una Organización para los diferentes usuarios que la necesitan para la toma de decisiones.

Referencias

Besley, S., & Brigham, E. F. (2001). *Fundamentos de Administración Financiera.* México: Mc Graw Hill.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera.* México: CECSA.

Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera.* México: PEARSON Addison Wesley.

Shim, J. K., & Siegel, J. G. (2004). *Dirección Financiera*. España: Mc Graw Hill.

Westerfield Jordan, R. (2006). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México: Mc Graw Hill.