

Análisis e Interpretación de Estados Financieros

Mtro. Víctor René Martínez Mejía



Finanzas en Mercadeo

Ciclo 02-2018

CONTENIDO PROGRAMATICO

1. *Análisis de Ratios*
 - 1.1 *Definición: Utilidad y objetivos*
 - 1.2 *Criterios de comparación*
 - 1.3 *Tipos de ratios*
2. *Razones financieras de liquidez*
 - 2.1 *Capital neto de trabajo*
 - 2.2 *Razón corriente*
 - 2.3 *Prueba ácida*
 - 2.4 *Coefficiente de liquidez inmediata e intervalo básico defensivo*

Ciclo 02-2018

Indicadores Financieros: Análisis de Ratios

RATIO: Es una palabra latina que significa razón, es decir, un quebrado que consta de un numerador y un denominador, y que proporciona un cociente.

RATIO: Determina la relación de dependencia que existe, al comparar aritmética o geoméricamente las cifras de dos o más conceptos que integran los estados financieros de una empresa:

- Diferencia aritmética de dos cifras que se comparan entre sí.
- La interdependencia geométrica que existe entre dos cifras que se comparan entre sí.

Las razones financieras resultan de establecer una relación numérica entre dos cantidades que corresponden a diferentes cuentas de los Estados Financieros de una entidad con el fin de obtener un índice cuyo resultado permita inferir alguna característica especial de dicha relación. Es una relación que indica algo sobre las actividades de una empresa.

$$\text{Razón} = \frac{\text{Numerador}}{\text{Denominador}} = \text{Cociente}$$

Indicadores Financieros: Análisis de Ratios

UTILIDAD DE LOS RATIOS: Permiten cuantificar la relación financiera entre dos magnitudes y así formula un juicio objetivo sobre la solidez, suficiencia o debilidad de esta relación. Estas relaciones permiten la comparación interempresas, y de una empresa con normas u objetivos predeterminados.

OBJETIVOS:

Determinar las fortalezas y debilidades de la entidad con objeto de concentrar los esfuerzos o las correcciones necesarias en un marco de planeación estratégica.

Determinar la interrelación entre las distintas cuentas de una entidad.

Diagnosticar el grado de liquidez de la rentabilidad, de apalancamiento financiero, de cobertura y todo lo que tenga que ver con la actividad de una entidad.

Indicadores Financieros: Análisis de Ratios

Las razones financieras son útiles para indicar los puntos débiles de una empresa, probables anomalías, como base para formular un juicio personal.

Una sola razón no es suficiente para juzgar el rendimiento general de la empresa.

El analista debe definir cuáles son las metas que persigue y con base en esto, tratar de obtener razones que midan y evalúen efectivamente lo deseado.

Tomar en cuenta la disposición de las magnitudes.

Corrección del efecto estacionalidad (misma época del año).

El análisis de razones es más que la aplicación de una fórmula a los datos contables, financieros, económicos y/o de mercado.

Lo que realmente importa son las interpretaciones, evaluaciones y juicios emitidos con respecto a los puntos fuertes y débiles de la empresa.

Por lo tanto, se vuelve indispensable una base de comparación, un marco de referencia, es decir, establecer normas de comparación que indiquen si los valores obtenidos son excesivamente altos o bajos.

Ciclo 02-2018

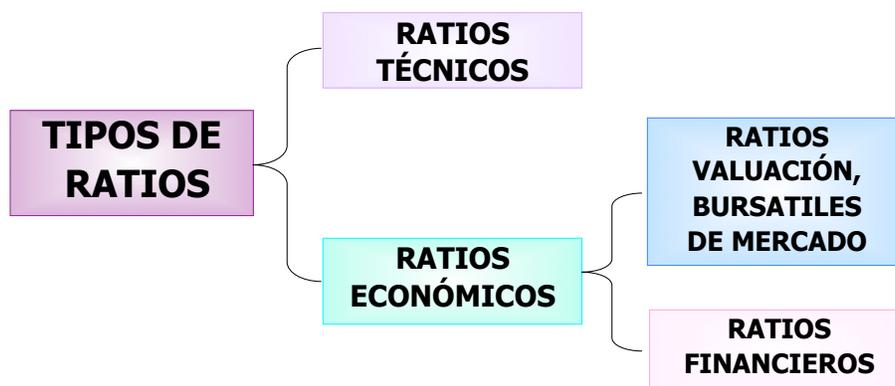
Indicadores Financieros: Análisis de Ratios

CRITERIOS DE COMPARACIÓN DE LOS RATIOS FINANCIEROS:

- Normas de comparación teóricas o Criterio Prudencial.
- Normas de Carácter Presupuestario o Índices Establecidos por la Entidad.
- Índices Establecidos por la Ley.
- Análisis de Corte Transversal (Interempresas - Benchmarking)
- Análisis Longitudinal, series de tiempo (Normas establecidas experimentalmente).
- Análisis Combinado (en el tiempo y con la industria).

Ciclo 02-2018

Indicadores Financieros: Análisis de Ratios



Ciclo 02-2018

Indicadores Financieros: Análisis de Ratios

RATIOS TÉCNICOS: representan relaciones entre magnitudes expresadas en unidades físicas.

RATIOS ECONÓMICOS: Representan relaciones entre magnitudes expresadas en unidades monetarias procedentes de los estados financieros básicos de una empresa y o del mercado.

1. **RATIOS FINANCIEROS:** Se dividen en cuatro categorías: Liquidez, Eficiencia, Apalancamiento y Rentabilidad.
2. RAZONES DE VALUACIÓN, **BURSÁTILES** O DE MERCADO.

Ciclo 02-2018

Razones Financieras de Liquidez

Las Razones de Liquidez permiten estimar o medir rápidamente la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones financieras en el corto plazo; las cuales se registran en los pasivos corrientes. Es decir la capacidad de proporcionar efectivo para hacer negocios en los siguientes meses.

Capacidad de una empresa para generar recursos disponibles y hacer frente (pagar) sus obligaciones de corto plazo conforme estas vencen.

A continuación se presentan dos fórmulas de indicadores basados en activos y pasivos corrientes

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes}$$

$$\text{Razón Corriente ó Razón de liquidez} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Razones Financieras de Liquidez

Capital de trabajo (CT):

Se refiere a la porción de la inversión de la empresa que circula de una forma a otra en la conducción ordinaria de la misma, representa activos que fluyen a través del negocio:

- Con una alta tasa de Rotación.
- Usualmente recuperados durante el ciclo ordinario de operaciones, es decir, cuando se venden los inventarios y las cuentas de clientes son cobradas.
- Necesarios por la falta de previsibilidad de las entradas y salidas de efectivo.

Capital Neto de Trabajo (CNT):

Es la diferencia entre el activo y pasivo corriente de una empresa. Si es positivo representa la porción del activo corriente que es financiada por fondos de largo plazo y cuando es negativo la porción de activos no corrientes financiada con deuda de corto plazo.

Razón Corriente (RC):

Ésta razón, también es conocida también como Razón de Liquidez, Índice de Solvencia o Razón Circulante, mide las disponibilidades relativas de la empresa para atender cada dólar de obligaciones de corto plazo existentes en la fecha de emisión de los Estados Financieros.

Razones Financieras de Liquidez

Principales críticas sobre la razón corriente:

- Suposición de que las partidas del Activo Corriente se pueden transformar rápidamente en efectivo para satisfacer las obligaciones de corto plazo.
- En ocasiones el ratio mejora por razones equivocadas. Por ejemplo, una recesión económica, generalmente conlleva a la acumulación de inventarios, a que los clientes incrementen el período de pago y, por tanto, se incrementen las Cuentas a cobrar de la Empresa. Sin ajustes, el ratio puede mejorar en gran manera ya que su numerador (activo corriente) crece.
- Es una medida muy estática, ya que no utiliza flujos sino sólo cantidades en un momento específico.

Ciclo 02-2018

Razones Financieras de Liquidez

Prueba Ácida (PA):

Conocida también, como razón rápida, es un indicador que señala con precisión las disponibilidades inmediatas para el pago de deudas a corto plazo.

$$PA = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Coefficiente de Liquidez Inmediata (CLI):

Ésta razón mide la disponibilidad inmediata de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo en una fecha determinada.

$$CLI = \frac{\text{Efectivo y Valores Negociables}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Ciclo 02-2018

Razones Financieras de Liquidez

Indicador Financiero	Fórmula	2016	2017
Capital Neto de Trabajo	CNT = AC - PC	\$14,571.00	\$20,398.00
Razón AC/AT	AC / AT	26.95%	30.53%
Razón PC/AT	PC / AT	17.11%	18.49%
Razón corriente	AC / PC	1.5751	1.651776585
Prueba ácida	(AC – INV) / PC	0.7188	0.7624
Coefficiente de liquidez inmediata	(Ef. + V.N.) / PC		
Intervalo básico defensivo	(AC – Inv – OAC) / [(CV + GOE)/365]		

Ciclo 02-2018

RUBROS	2017		2016	
	Valor Absoluto	Base Común (%)	Valor Absoluto	Base Común (%)
ACTIVOS				
Efectivo y Bancos	\$623.00	0.37%	\$587.00	0.40%
Inversiones temporales en V. Neg.	\$2,115.00	1.25%	\$1,450.00	0.98%
Cuentas por cobrar netas	\$19,482.00	11.51%	\$14,302.00	9.66%
Inventarios	\$27,834.00	16.44%	\$21,696.00	14.65%
Otros Activos Corrientes	\$1,640.00	0.97%	\$1,872.00	1.26%
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	\$51,694.00	30.53%	\$39,907.00	26.95%
Terreno y edificio neto	\$67,317.00	39.76%	\$69,834.00	47.16%
Planta y equipo neto	\$44,243.00	26.13%	\$36,549.00	24.68%
Otros activos no corrientes	\$6,041.00	3.57%	\$1,804.00	1.22%
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	\$117,601.00	69.47%	\$108,187.00	73.05%
TOTAL DE ACTIVO	\$169,295	100.00%	\$148,094	100.00%
PASIVO Y CAPITAL				
Cuentas por pagar a proveedores	\$13,138	7.76%	\$8,315	5.61%
Sobre giros bancarios	\$2,710	1.60%	\$2,417	1.63%
Provisiones por gastos acumulados	\$4,382	2.59%	\$3,981	2.69%
Préstamos bancarios de corto plazo	\$11,066	6.54%	\$10,623	7.17%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$31,296	18.49%	\$25,336	17.11%
Obligaciones bursátiles a largo plazo	\$24,880	14.70%	\$20,427	13.79%
Préstamos bancarios de largo plazo	\$53,511	31.61%	\$56,089	37.87%
TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE	\$78,391	46.30%	\$76,516	51.67%
TOTAL PASIVO	\$109,687	64.79%	\$101,852	68.78%
Capital Social	\$30,000	17.72%	\$20,000	13.50%
Reservas	\$5,054	2.99%	\$4,307	2.91%
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	\$17,605	10.40%	\$15,856	10.71%
Utilidad del ejercicio	\$6,948.77	4.10%	\$6,078.39	4.10%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$59,608	35.21%	\$46,242	31.22%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$169,295	100.00%	\$148,094	100.00%

Razones Financieras de Liquidez

Intervalo Básico Defensivo (IBD) =

Es una medida de liquidez general, implementada para calcular el número de días durante los cuales una empresa podría operar con sus activos líquidos actuales, sin ninguna clase de ingreso proveniente de ventas u otras fuentes.

$$\text{IBD} = \frac{\text{Activo C} - \text{Inventarios} - \text{Otros Activos C}}{(\text{Costos de Ventas} + \text{Gastos Operativos Erogables}) / 365}$$

Ciclo 02-2018