



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y EDUCACION
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

TRABAJO SUFICIENCIA PROFESIONAL

**“LOS RATIOS FINANCIEROS HERRAMIENTA
IMPORTANTE PARA UN ADECUADO ANALISIS
FINANCIERO DE LA EMPRESA TEXTIL TUBINO S.A.”**

PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

PRESENTADO POR:

CLAUDIA BEATRIZ, RIQUELME CHALLCO

ASESOR:

Mg. CPC. MIGUEL ANGEL CHAVEZ CENTTI

Lima - 2022

DEDICATORIA:

El presente trabajo de investigación se lo dedico a mis padres quienes me inculcaron por el camino de superación y poder alcanzar mis objetivos profesionales.

La Autora

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Alas Peruanas, Facultad de Ciencias Empresariales, y Educación, Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras, por darme la oportunidad de alcanzar mis conocimientos a las autoridades y profesores por ser la fuente de motivación en mi carrera profesional.

La Autora

INDICE

Carátula	1
Dedicatoria	2
Agradecimiento	3
Introducción	7
Resumen	9

CAPITULO I

LOS RATIOS FINANCIEROS

1.1. Los Ratios Financieros	11
1.2. Los ratios financieras permiten realizar comparaciones	14
1.3. Ratios financieros y económicos	15
1.4. Ratios financieros	17
1.5. Condiciones	27
1.5.1. Consideraciones de interpretación	28
1.6. El Análisis	43
1.6.1. Análisis de Liquidez	43

CAPITULO II

USO DE LAS RAZONES FINANCIERAS

2.1. Uso de razones financieras	48
2.2. Tipos de comparaciones de razones	48

2.3. Categorías de razones financieras	50
2.3.1. Análisis de la liquidez	51
2.3.2. Análisis de actividad	53

CAPÍTULO III

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1. Análisis de los Estados Financieros	56
3.2. Objetivo del análisis de los Estados Financieros	57
3.3. Aplicaciones de los Estados Financieros	57
3.4. Limitaciones de los Estados Financieros	57
3.5. Partes interesadas en los Estados Financieros	58
3.6. Análisis de la situación financiera a corto plazo.	60
3.7. Análisis de la solvencia financiera a largo plazo.	61
3.8. Orientarse hacia los siguientes objetivos.	61
3.9. Importancia de analizar los Estados Financieros	62
3.10. Concepto de análisis	64
3.10.1. ¿Para qué analizar?	66
3.10.2. ¿Por qué analizar?	67
3.11. Importancia relativa del análisis de estados financieros	71
3.12. Objetivo de los estados financieros	72
3.13. Los Estados Financieros	73
3.14. Elementos que conforman los Estados Financieros	79
3.15. Análisis Financiero aspecto Básico de la actividad Contable	81
3.16. .Cuáles son los objetivos de los Estados Financieros	84
3.16.1. .Objetivo General de la Interpretación Financiera:	84

3.16.2 Los objetivos específicos	85
----------------------------------	----

CAPITULO IV

MÉTODO DE ANÁLISIS FINANCIEROS

4.1. Método de análisis e indicadores financieros	87
4.2. Razones Financieras.	87
4.2.1. Razón de liquidez.	88
4.2.2. Razón de Apalancamiento	89
4.2.2.1 Razones de Actividad	91
4.2.3. Razones de Rentabilidad	92
4.2.4. Razones de Rendimiento	92
4.2.5. Razón de Crecimiento	93
4.2.6. Razón de Valuación	93
4.3. ¿Qué problemas pueden existir con la información?	94
4.4. ¿Qué condiciones tiene que cumplir la información?	94
4.5. Problemas que afectan el análisis en la actualidad	95
CONCLUSIONES	97
BIBLIOGRAFÍA.	99

INTRODUCCION

Para poder entender el adecuado comportamiento de las empresas, es menester observar el análisis de su situación financiera, apoyado en los ratios financieros y lo esencial que es su aplicación correcta.

Los ratios financieros son indicadores calculados en base a información conocida de los valores de las diversas cuentas señaladas en los Estados Financieros.

Estos ratios son fundamentales ya que gracias a su descripción cuantitativa, permiten vislumbrar la realidad empresarial de una forma sencilla.

No obstante, los ratios por sí solos no brindan respuestas o soluciones fantásticas para la empresa, sino más bien su ayuda radica en plantear preguntas que llevarán al análisis profundo de la situación empresarial, examinando sus causas y posibilitando la predicción de su comportamiento futuro.

En consecuencia, el uso adecuado de los ratios permite una aplicación de políticas alternativas para afrontar el panorama al que se aproxima la sociedad.

Como se ha mencionado, los ratios financieros son de mucha utilidad para la empresa. Por ello, con el fin de evitar distorsiones en el manejo de los datos, cabe nombrar algunas precisiones preliminares para su empleo correcto:

Para aplicar el análisis de los ratios es necesario que se encuentren en una misma serie de tiempo; entonces, siguiendo esa línea, por ejemplo, no tiene sentido comparar ratios si es que uno de ellos está en términos mensuales mientras que otro se encuentra en un cálculo anual.

Un adecuado análisis financiero requiere conocer la especificidad del giro y del ciclo del negocio de la actividad que desarrolla la empresa. Esto también es debido a que la eficiencia de la aplicación de ratios se apoya en comparaciones con niveles de referencia.

RESUMEN

En la gestión de los recursos económicos empresariales, una de las herramientas más utilizadas que permite visualizar e interrelacionar las diferentes variables que inciden en la toma de decisiones para el análisis de los estados son los ratios financieros.

Los Ratios resultan de gran utilidad para los Directivos de cualquier empresa, para el Contador y para todo el personal económico de la misma por cuanto permiten relacionar elementos que por sí solos no son capaces de reflejar la información que se puede obtener una vez que se vinculan con otros elementos, bien del propio estado contable o de otros estados, que guarden relación entre sí directa o indirectamente, mostrando así el desenvolvimiento de determinada actividad.

Los Ratios, constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones. Sirven para obtener un rápido diagnóstico de la gestión económica y financiera de una empresa.

Cuando se comparan a través de una serie histórica permiten analizar la evolución de la misma en el tiempo, permitiendo análisis de

tendencia como una de las herramientas necesarias para la proyección Económico - Financiera.

Los ratios financieros (o indicadores financieros) son magnitudes relativas de dos valores numéricos seleccionados extraídos de los estados financieros de una empresa. A menudo se utiliza en contabilidad, con objeto de tratar de evaluar la situación financiera global de una empresa u otra organización.

Su funcionamiento se supedita a la creación de dichos índices que denotan un comportamiento dentro un renglón de la empresa. Es decir, existen razones financieras que están dedicadas a analizar la rentabilidad de la empresa, tanto en el aspecto de expectativa de satisfacción como de histórico para entonces determinar cuáles son la acciones que hay que llevar a cabo para la implementación de mejoras en la gestión empresarial.

CAPITULO I

LOS RATIOS FINANCIEROS

1.1. Los Ratios Financieros

Los ratios financieras 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 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.

A menudo utilizadas en contabilidad, existen numerosas ratios financieras que se utilizan para evaluar el estado financiero global de empresas, compañías y corporaciones. Las ratios financieras pueden ser utilizadas por los gerentes

pertenecientes a la empresa, por los inversionistas que poseen acciones de la empresa, y por los acreedores de la empresa.

Los analistas financieros utilizan ratios financieras para comparar las fortalezas y debilidades de distintas empresas, y la evolución en el tiempo de las empresas.¹ Si las acciones de una empresa son compradas y vendidas en el mercado de valores (o bolsa de comercio), el precio del mercado de las acciones es utilizado para calcular determinadas ratios financieras.

Los ratios se pueden expresar como un valor decimal, tal como 0.10, o ser indicados como un valor porcentual equivalente, tal como el 10 %. Algunas ratios por lo general son citadas como porcentajes, especialmente aquellas ratios que por lo general poseen valores inferiores a 1, tal como el rendimiento de beneficios, mientras que otras por lo general son citadas como números decimales, especialmente aquellas ratios que poseen valores mayores que 1, tal como el Price to Earnings Ratio; estas últimas son denominadas múltiplos. Dado un ratio, se puede calcular su recíproca; si la ratio era superior a 1, la recíproca tendrá un valor inferior a 1 e inversamente.

El valor recíproco expresa la misma información, pero puede ser más fácil de interpretar: por ejemplo, el rendimiento de beneficios

puede compararse con el rendimiento de los bonos, mientras que con el Price to Earnings Ratio no se puede: por ejemplo una ratio P/E de 20 corresponde a un rendimiento de beneficios.

Las ratios financieras cuantifican numerosos aspectos de una empresa y forman una parte integral del análisis de los estados financieros de la misma. Las ratios financieras son categorizadas de acuerdo al aspecto financiero del negocio o empresa que mide la ratio. Las ratios de liquidez miden la disponibilidad de dinero en efectivo para pagar deuda.

Las ratios de actividad miden cuan rápido una empresa convierte los activos no-corrientes en activos corrientes. Las ratios de deuda miden la capacidad de una empresa para repagar una deuda de largo plazo. Las ratios de ganancia miden el uso que la empresa hace de sus activos y el control de sus gastos para generar un aceptable retorno.

Las ratios de mercado miden la respuesta del inversor ante la tenencia de acciones de la empresa y también el costo de emitir acciones. Esto se encuentran relacionados con el rendimiento sobre la inversión de los accionistas, y con la relación entre el

rendimiento y el valor de una inversión en acciones de la empresa.

1.2. Los ratios financieras permiten realizar comparaciones:

- Entre empresas
- Entre industrias
- Entre diferentes períodos de tiempo de una misma empresa
- Entre una determinada empresa y el promedio de las empresas en su rama de la industria

Los ratios por lo general no resultan de utilidad a menos que se los compare contra algún otro valor, como por ejemplo los resultados de la empresa en un ciclo de negocios previo u otra empresa. Por lo tanto las ratios de empresas en diferentes industrias, que están expuestas a riesgos, requerimientos de capital, y competencia diferentes por lo general son más difíciles de comparar.

1.3. Ratios financieros y económicos

Los balances contables que se deducen de la contabilidad muestran la realidad económica y financiera de la empresa.

Y no sólo sirven para elaborar las cuentas anuales a las que están obligadas las sociedades sino que es muy interesante analizarlos para saber si la rentabilidad que ponen de manifiesto y la proporción de los distintos recursos económicos que reflejan son los adecuados o, por el contrario, susceptibles de mejora.

Este análisis se lleva a cabo desde un punto de vista financiero y desde un punto de vista económico, y cada uno se realiza mediante la aplicación de una serie de ratios.

Tenemos, pues, los ratios financieros (también llamados indicadores financieros) y los ratios económicos, y la diferencia entre ambos es la siguiente:

- **Con los ratios económicos** se estudia la rentabilidad del negocio desde distintos puntos de vista y se parte, fundamentalmente, de los datos contenidos en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- **Con los ratios financieros** se estudian los recursos propios y ajenos con los que se financia la empresa (dinero propio y dinero ajeno que tiene que devolver). Se calculan sobre los datos del balance de situación.

Así, mientras que con un análisis económico se valoran aspectos como por ejemplo el margen bruto que se obtiene sobre las ventas, la rentabilidad de los activos o la rotación del activo circulante, mediante el análisis financiero se determina, por ejemplo, el nivel de endeudamiento de la entidad o su grado de solvencia.

En conjunto, se trata de valorar si los medios de los que dispone la entidad son los adecuados y si se están gestionando de la manera más óptima.

Y es importante tener en cuenta varias cosas:

- Es conveniente comparar los ratios de varios períodos distintos para comprobar si los resultados son puntuales o suponen una tendencia.
- Para determinar si los valores que se obtienen son los óptimos hay que tener en cuenta variables como el sector al que pertenece la empresa, particularidades que se pueden derivar de su enclave geográfico o características propias de la entidad.

1.4. Ratios financieros

Los ratios financieros, también conocidos indicadores o índices financieros, son razones que nos permiten analizar los aspectos favorables y desfavorables de la situación económica y financiera de una empresa.

En este resumen no entraremos en profundidad en el estudio de los ratios financieros, sólo veremos la definición de los principales ratios, de modo que nos sirva de guía o referencia para un posterior estudio.

1.4.1. Los ratios financieros se dividen en cuatro grupos:

1. Ratios de liquidez.
2. Ratios de endeudamiento o solvencia.
3. Ratios de rentabilidad.
4. Ratios de gestión u operativos.

1.4.1.1 Ratios de liquidez

Son los ratios que miden la disponibilidad o solvencia de dinero en efectivo, o la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo.

A su vez, los ratios de liquidez se dividen en:

1. Ratios de liquidez corriente.
2. Ratios de liquidez severa o Prueba ácida.

3. Ratios de liquidez absoluta o Ratio de efectividad o Prueba superácida.
4. Capital de trabajo.

1.1 Ratio de liquidez corriente

Este ratio muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo cuya conversión en dinero corresponden aproximadamente al vencimiento de las deudas.

Su fórmula es:

$$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

Si el resultado es igual a 2, la empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo.

Si el resultado es mayor que 2, la empresa corre el riesgo de tener activos ociosos.

Si el resultado es menor que 2, la empresa corre el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

1.2. Ratio de liquidez severa o Prueba ácida

Este ratio muestra una medida de liquidez más precisa que la anterior, ya que excluye a las existencias (mercaderías o inventarios) debido a que son activos destinados a la venta y no al pago de deudas, y, por lo tanto, menos líquidos; además de ser sujetas a pérdidas en caso de quiebra.

Su fórmula es:

$$\text{(Act. Corriente – Existencias) / Pasivo Corriente}$$

Si el resultado es igual a 1, la empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo.

Si el resultado es mayor que 1, la empresa corre el riesgo de tener activos ociosos.

Si el resultado es menor que 1, la empresa corre el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

1.3. Ratio de liquidez absoluta o Ratio de efectividad o Prueba superácida

Es un índice más exacto de liquidez que el anterior, ya que considera solamente el efectivo o disponible, que es el dinero

utilizado para pagar las deudas y, a diferencia del ratio anterior, no toma en cuenta las cuentas por cobrar (clientes) ya que es dinero que todavía no ha ingresado a la empresa.

Su fórmula es:

$$\text{Caja y banco} / \text{Pas. Corriente}$$

El índice ideal es de 0.5.

Si el resultado es menor que 0.5, no se cumple con obligaciones de corto plazo.

1.4. Capital de trabajo

Se obtiene de deducir el pasivo corriente al activo corriente.

Su fórmula es:

$$\text{Act. Corriente} - \text{Pas. Corriente}$$

Lo ideal es que el activo corriente sea mayor que el pasivo corriente, ya que el excedente puede ser utilizado en la generación de más utilidades.

1.4.1.2.. Ratios de endeudamiento, solvencia o de apalancamiento

Son aquellos ratios o índices que miden la relación entre el capital ajeno (fondos o recursos aportados por los acreedores) y el capital propio (recursos aportados por los socios o accionistas, y lo que ha generado la propia empresa), así como también el grado de endeudamiento de los activos. Miden el respaldo patrimonial.

A su vez, los ratios de endeudamiento se dividen en:

1. Ratio de endeudamiento a corto plazo.
2. Ratio de endeudamiento a largo plazo.
3. Ratio de endeudamiento total.
4. Ratio de endeudamiento de activo.

1. Ratio de endeudamiento a corto plazo

Mide la relación entre los fondos a corto plazo aportados por los acreedores y los recursos aportados por la propia empresa.

$$\text{(Pas. Corriente / Patrimonio) x 100}$$

2. Ratio de endeudamiento a largo plazo

Mide la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores, y los recursos aportados por la propia empresa.

$$(Pas. no Corriente / Patrimonio) \times 100$$

3. Ratio de endeudamiento total

Mide la relación entre los fondos totales a corto y largo plazo aportados por los acreedores, y los aportados por la propia empresa.

$$((Pas. Corr. + Pas. no Corr) / Patrimonio) \times 100$$

4. Ratio de endeudamiento de activo

Mide cuánto del activo total se ha financiado con recursos o capital ajeno, tanto a corto como largo plazo.

$$((Pas. Corr. + Pas. no Corr.) / Activo total) \times 100$$

1.4.1.3.. Ratios de rentabilidad

Muestran la rentabilidad de la empresa en relación con la inversión, el activo, el patrimonio y las ventas, indicando la eficiencia operativa de la gestión empresarial.

A su vez, los ratios de rentabilidad se dividen en:

1. Ratio de rentabilidad del activo.
2. Ratio de rentabilidad del patrimonio.
3. Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas.
4. Ratio de rentabilidad neta sobre ventas.
5. Ratio de rentabilidad por acción.
6. Ratio de dividendos por acción.

.1. Ratio de rentabilidad del activo (ROA)

Es el ratio más representativo de la marcha global de la empresa, ya que permite apreciar su capacidad para obtener utilidades en el uso del total activo.

$$(Utilidad neta / Activos) \times 100$$

2. Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)

Este ratio mide la capacidad para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la propia empresa (capital propio).

3. Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas

Llamado también margen bruto sobre ventas, muestra el margen o beneficio de la empresa respecto a sus ventas.

$$(Utilidad\ bruta / Ventas\ netas) \times 100$$

4. Ratio de rentabilidad neta sobre ventas

Es un ratio más concreto ya que usa el beneficio neto luego de deducir los costos, gastos e impuestos.

$$(Utilidad\ neta / Ventas\ netas) \times 100$$

5. Ratio de rentabilidad por acción

Llamado también utilidad por acción, permite determinar la utilidad neta que le corresponde a cada acción. Este ratio es el más importante para los inversionistas, pues le permite comparar con acciones de otras empresas.

(Utilidad neta / número de Acciones) x 100

6. Ratio de dividendos por acción

El resultado de este ratio representa el monto o importe que se pagará a cada accionista de acuerdo a la cantidad de acciones que éste tenga.

Dividendos / número de Acciones

1.4.1.4.

Ratios de

gestión, operativos o de rotación

Evalúan la eficiencia de la empresa en sus cobros, pagos, inventarios y activo.

A su vez, los ratios de gestión se dividen en:

1. Ratio de rotación de cobro.
2. Ratio de periodo de cobro.
3. Ratio de rotación por pagar.
4. Ratio de periodo de pagos.
5. Ratio de rotación de inventarios.

1. Ratio de rotación de cobro

Éste índice es útil porque permite evaluar la política de créditos y cobranzas empleadas, además refleja la velocidad en la recuperación de los créditos concedidos.

Ventas al crédito / Cuentas por cobrar comerciales

2. Ratio de periodo de cobro

Indica el número de días en que se recuperan las cuentas por cobrar a sus clientes.

$(\text{Cuentas por cobrar comerciales} / \text{Ventas al crédito}) \times 360$

.3. Ratio de rotación por pagar

Mide el plazo que la empresa cuenta para cancelar bonificaciones.

Compras al crédito / Cuentas por pagar comerciales

4. Ratio de periodo de pagos

Determina el número de días en que la empresa se demora en pagar sus deudas a los proveedores.

5. Ratio de rotación de inventarios

$$\text{(Cuentas por pagar comerciales / Compras al crédito)} \times 360$$

Indica la rapidez en que los inventarios se convierten en cuentas por cobrar mediante las ventas al determinar el número de veces que rota el stock en el almacén durante un ejercicio.

1.5. 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.

1.5.1. Consideraciones de interpretación

La interpretación correcta de un ratio, además las condiciones mencionadas anteriormente, debe considerar:

- Las razones deben ser interpretadas en series de tiempo, según conjuntos de ratios. Un índice solitario no puede identificar el estado de una organización.
- No existen óptimos "a priori", ya que, cada razón se relaciona a las actividades del negocio, a la planificación, a los objetivos, y hasta a la evolución de la economía, debido a que esta influyen en el accionar de toda empresa.
- Si bien una ratio aporta una valoración cuantitativa, la interpretación de ésta requiere una abstracción del analista de forma cualitativa.
- El análisis de ratios financieras es un complemento a otras herramientas del Análisis Financiero, por lo que es ideal para ser aplicado de manera aislada.

Los resultados de un ratio sugerirán la pregunta "¿Por qué?", y las respuestas provendrían de un análisis más profundo o global en torno a la empresa que estuviese siendo analizada.

Ratios o razones financieras de liquidez o solvencia a corto plazo

A continuación se presentan las definiciones de algunos de los ratios de liquidez más comúnmente utilizadas.⁹¹⁰¹¹ Las mismas miden la disponibilidad monetaria de la empresa para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo. Su importancia es del 10 %.

- Fórmula: (activo circulante)/ (pasivo circulante)

1) Razón Ácida - Rápida (ROA)

Test ácido

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.

Fórmula 1:

Prueba Ácida = (Caja + Bancos + Acciones + Deudores + Dctos. por Cobrar) / Pasivo circulante

Fórmula 2:

Razón Ácida = (Activo circulante - Inventario) / Pasivo corriente

Criterio de análisis:

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.

2) Razón de Efectivo (REf)

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.

Su fórmula:

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.

3) Capital de Trabajo Neto sobre total de activos (KTSA)

Mide la relación del **Capital de Trabajo**, (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.

- Fórmula (llamando *K* al capital de trabajo): $(\text{Activos Circulantes} - \text{Pasivo Circulante}) / \text{Total Activos} =$

Criterio de análisis Óptimo tiene que ser >0 . Una razón relativamente baja podría indicar niveles de liquidez relativamente bajos. Depende del sector en cual opera la empresa.

4) Capital Trabajo Neto sobre Deudas a Corto Plazo(o Pasivo Circulante) (KTSPC)

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**, y además **una unidad**

5) Días de medición del intervalo tiempo (DMIT)

Nos indica el intervalo de tiempo en el cual una empresa puede seguir funcionando, si ésta, por cualquier clase de eventualidad, estuviese detenida en sus actividades cotidianas.

- Fórmula: $(\text{Activos Circulantes} / \text{Costos Mercaderías}) * 365 =$

Ejemplo: Si DMIT = 1120,87

$\approx 3,071$ (esto nos indica 3 años) ≈ 26 días

Finalmente: DMIT = 1120,87, nos indicaría que esta "empresa" puede seguir funcionando por 3 años y 26 días aproximadamente.

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).

Razón de endeudamiento (RE)

Indica el grado de endeudamiento de una empresa, en relación a las respuestas de sus Activos.

Fórmula (sabiendo anteriormente que: Deuda Total) = (Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo) / Patrimonio Neto =

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.

Complementando al criterio anterior, se puede decir, manteniendo la relación "óptima" que: por cada unidad monetaria que reciba la empresa, 0.6 unidades monetarias corresponden, y son financiadas, a deuda de a corto plazo y largo plazo, mientras que 0.4 unidades monetarias son financiadas por el capital contable de ésta, es decir, los accionistas.

Otra manera posible de interpretación equivalente, puede ser: el 60 % del total de activos, ha sido financiado por los acreedores de corto y largo plazo.

Razón de Endeudamiento sobre la Inversión Total (RESIv)

Mide la magnitud que posee el financiamiento por fondos ajenos, dentro del total del financiamiento (conformado por fondos ajenos y propios).

Fórmula:

$$((\text{Pasivo Circulante} + \text{Pasivo a Largo Plazo}) * 100) / \text{Activo Total} =$$

Desagregación del Endeudamiento sobre la inversión (DESIv)

Mide la relación porcentual, entre cada una de las clases de pasivo (tanto a corto, como largo plazo), para con el activo total.

Fórmula:

$$\text{Corto Plazo (CP): } (\text{Pasivo Circulante} / \text{Activo Total}) * 100 =$$

$$\text{Largo Plazo (LP): } (\text{Pasivo a Largo Plazo} / \text{Activo Total}) * 100 =$$

Endeudamiento sobre el Patrimonio (ESPA)

Muestra la relación existente entre los fondos obtenidos desde terceros (pasivos en general) y los fondos propios Patrimonio.

Fórmula:

$((\text{Pasivo Circulante} + \text{Pasivo a Largo Plazo}) * 100) / \text{Patrimonio Neto}$

=

Criterio de análisis “Por cada 1 unidad monetaria aportada por los propietarios de patrimonio, se obtiene de terceros un X, X % de financiamiento adicional”.

Lo óptimo es ≤ 4.0 , de lo contrario muchas de las políticas financieras bancarias, no autorizan desembolsos en créditos sin una garantía real que dichos financiamientos serán debidamente pagados por estas empresas que lo solicitan, si este indicador esta sobre esa cifra sencillamente deberá aportar algo adicional en garantía, terrenos, edificios, etc., si quieren tener acceso al crédito.

Razón de calidad de la deuda (RCD)

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.

- Fórmula: 12
- $15/965 =$

$\text{Pasivo Circulante} / (\text{Pasivo Circulante} + \text{Pasivo a Largo Plazo}) =$

"Óptimo": Lo menor posible.

Ejemplo: RCD = 0.71. -Por cada unidad monetaria que se adeuda, 0.71 unidades monetarias son a corto plazo. Así, el 71% de la deuda es al corto plazo, y el resto al largo plazo.

Razón de Gastos Financieros sobre ventas (RGFSV)

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 el gasto fue realizado.

Fórmula:

$\text{Total Gastos Financieros} / \text{Ventas Totales} =$

Cobertura de Gastos Financieros (CGF) Fórmula (UAI = Utilidad

Antes de Impuestos):

$(\text{UAI e intereses}) / \text{Gastos Financieros} =$

Criterio de análisis

“Por cada **unidad monetaria** que la empresa tenga en gastos, debe recuperar "**X**" **unidades monetarias**”

Cobertura de Efectivo (CEf)

Fórmula (UAI = Utilidad Antes de Impuesto), la depreciación (D) es **negativa**:

$((U.A.I \text{ e intereses}) + \text{Depreciación}) / \text{Gastos Financieros} =$

Razones de Administración de Activos o de Rotación

Describir la eficiencia con la que la empresa u organización administra sus activos (su inventario de productos) para generar ventas.

- Rotación de inventarios (RI)

Artículo principal: *Rotación del inventario*

Razón que relaciona el costo de las ventas con las existencias de productos en inventario o bodega.

Fórmula:

$\text{Costo de ventas} / \text{Inventarios} =$

Días de rotación de inventarios (DRI) Fórmula:

365 / Rotación inventarios =

Rotación de Cuentas por Cobrar (RCxC)

Relaciona la adquisición de activos proveniente de las ventas al crédito, con las cuenta de futuros ingresos

Fórmula:

Ventas al crédito / Cuentas por Cobrar =

Criterio de análisis

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. Dividiendo 360 entre el Índice determinado se obtiene el número de días que tardamos en cobrar las cuentas de clientes.

Días de venta en rotación de Cuentas por Cobrar (DRCxC)

Fórmula:

365 días / Rotación Ctas.por Cobrar =

Criterio de análisis

Las ventas al crédito se cobraron en promedio en XX días.

Rotación de Cuentas por Pagar (RCxP)

Relaciona el costo de la mercadería vendida (inventario), con las cuentas de futuros pagos.

Fórmula:

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 (DRCxP)

Fórmula:

365 días / Rotación Ctas.por Pagar =

Criterio de Análisis

Se pagaron las cuentas por pagar cada XX días..

Rotación total de Activos (RTA)

Fórmula:

Ventas / Total Activos =

Criterio de Análisis

Por cada **unidad monetaria** invertida en el total de activos, se generan **unidades monetarias'** en ventas.

Rotación Activos Fijos (ROAf)**Fórmula:**

Ventas / Activos Fijos =

Criterio de Análisis

Por cada unidad monetaria invertida en activos fijos, se generan unidades monetarias en ventas.

Por cada unidad monetaria de venta, hay una unidad monetaria en activos fijos.

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.

Margen de beneficio (margen de utilidad (MU))

Es la relación entre, "el remanente en un estado de resultados, tras descontar de las ventas por explotación, los costos asociados a ello (Margen de Explotación), 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 por explotación. Es deseable un margen de utilidad de nivel alto.

- **Fórmula:**

Beneficio neto (Utilidades netas) / Ventas =

Criterio de Análisis

Por cada **unidad monetaria** de venta, se generan **X, X unidades monetarias** de utilidad. Un X, X% de utilidad por sobre las ventas.

Rendimiento sobre los Activos (ROA)

Relaciona la utilidad neta obtenida en un período con el total de activos.

- **Fórmula:**

Utilidad Neta / Total de 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, ROK o ROC)

Mide el desempeño de la inversión de los accionistas, en relación a la utilidad obtenida en un período.

Fórmula:

Utilidad Neta (beneficio neto) / Capital =

Criterio de Análisis Por cada unidad monetaria de capital aportado o invertido por los propietarios, se generan X, X unidades monetarias de utilidad neta.

Algunas ratios de evaluación bursátil

Ratio precio-beneficio

- Ratio PEG (PER/crecimiento)
- Ratio precio-ventas

- Ratio precio-valor contable
- Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio)
- Earnings yield (beneficios/precio: La inversa del PER)
- Coeficiente beta

1.6. El Análisis

1.6.1. Análisis de Liquidez

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.

Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo.

Estos ratios son cuatro:

1a) Ratio de liquidez general o razón corriente

El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$[1] \text{ LIQUIDEZ GENERAL} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{veces}$$

2a) Ratio prueba ácida

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando

el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

$$[2] \text{ PRUEBA ACIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{veces}$$

3a) Ratio prueba defensiva

Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Caja-Bancos y los valores negociables, descartando la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta. Calculamos este ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

$$[3] \text{ PRUEBA DEFENSIVA} = \frac{\text{CAJA BANCOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \%$$

4a) Ratio capital de trabajo

Como es utilizado con frecuencia, vamos a definirla como una relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes; no es una razón definida en términos de un rubro dividido por otro. El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día.

[4] CAPITAL DE TRABAJO = ACT. CORRIENTE - PAS. CORRIENTE = UM

5a) Ratios de liquidez de las cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos líquidos sólo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo prudente.

Razones básicas:

[5] PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA = $\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR} \times \text{DÍAS EN EL AÑO}}{\text{VENTAS ANUALES A CRÉDITO}}$ = días

[6] ROTACION DE LAS CTAS. POR COBRAR = $\frac{\text{VENTAS ANUALES A CRÉDITO}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}}$ = veces

CAPITULO II

USO DE LAS RAZONES FINANCIERAS

2.1. Uso de razones financieras

El análisis de razones evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de razones

financieras. La información básica para el análisis de razones se obtiene del estado de resultados y del balance general de la empresa.

El análisis de razones de los estados financieros de una empresa es importante para sus accionistas, sus acreedores y para la propia gerencia.

2.2. Tipos de comparaciones de razones

El análisis de razones no es sólo la aplicación de una fórmula a la información financiera para calcular una razón determinada; es más importante la interpretación del valor de la razón.

Existen dos tipos de comparaciones de razones:

1. Análisis de corte transversal

Implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo. Este tipo de análisis, denominado referencia (benchmarking), compara los valores de las razones de la empresa con los de un competidor importante o grupo de competidores, sobre todo para identificar áreas con oportunidad de ser mejoradas.

Otro tipo de comparación importante es el que se realiza con los promedios industriales. Es importante que el analista investigue desviaciones significativas hacia cualquier lado de la norma industrial.

El análisis de razones dirige la atención sólo a las áreas potenciales de interés; no proporciona pruebas concluyentes de la existencia de un problema.

.

2. Análisis de serie de tiempo

Evalúa el rendimiento financiero de la empresa a través del tiempo, mediante el análisis de razones financieras, permite a la empresa determinar si progresa según lo planeado. Las tendencias de crecimiento se observan al comparar varios años, y el conocerlas ayuda a la empresa a prever las operaciones futuras. Al igual que en el análisis de corte transversal, es necesario evaluar cualquier cambio significativo de una año a otro para saber si constituye el síntoma de un problema serio.

3. Análisis combinado

Es la estrategia de análisis que ofrece mayor información, combina los análisis de corte transversal y los de serie de tiempo. Permite evaluar la tendencia de comportamiento de una razón en relación con la tendencia de la industria.

2.3. Categorías de razones financieras

Las razones financieras se dividen por conveniencia en cuatro categorías básicas:

- Razones de liquidez
- Razones de actividad
- Razones de deuda
- Razones de rentabilidad

Cuadro comparativo de las principales razones de liquidez

RAZONES	MIDEN	IMPORTANCI A CORTO PLAZO	IMPORTANCI A LARGO PLAZO
LIQUIDEZ		xxx	
ACTIVIDAD	RIESGO	xxx	
DEUDA			xxx
RENTABILIDA D	RENDIMIEN T O	xxx	

Dato importante es que las razones de deuda son útiles principalmente cuando el analista está seguro de que la empresa sobrevivirá con éxito el corto plazo.

2.3.1. Análisis de la liquidez

Refleja la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforma se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que paga sus facturas.

Capital de trabajo neto.

En realidad no es una razón, es una medida común de la liquidez de una empresa. Se calcula de la manera siguiente:

Capital de trabajo neto = Activo circulante – Pasivo circulante

Razón circulante.

Determina la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, se expresa de la manera siguiente:

Razón circulante = $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Importante: Siembre que la razón circulante de una empresa sea 1 el capital de trabajo neto será 0.

Razón rápida (prueba del ácido)

Es similar a la razón circulante, excepto por que excluye el inventario, el cual generalmente es el menos líquido de los Activos circulantes, debido a dos factores que son:

Muchos tipos de inventarios no se venden con facilidad.

El inventario se vende normalmente al crédito, lo que significa que se transforma en una cta. por cobrar antes de convertirse en dinero.

Se calcula de la siguiente manera:

Razón Rápida = $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$

La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez generalmente solo cuando el inventario de una empresa no tiene la posibilidad de convertirse en efectivo con facilidad. Si el inventario es líquido, la Razón Circulante es una medida aceptable de la liquidez general.

2.3.2. Análisis de actividad

Miden la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas, porque las diferencias en la composición de las cuentas corrientes de una empresa afectan de modo significativo su verdadera liquidez.

Rotación de inventarios

Mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa.

Se calcula de la siguiente manera:

Rotación de inventarios = Costo de ventas/Inventario

La rotación resultante sólo es significativa cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con una rotación de inventarios anterior de la empresa.

La rotación de inventarios se puede convertir con facilidad en una duración promedio del inventario al dividir 360 (el número de días de un año) entre la rotación de inventarios. Este valor también se considera como el número promedio de días en que se vende el inventario.

Período promedio de cobro

Se define como la cantidad promedio de tiempo que se requiere para recuperar las cuentas por cobrar.

Se calcula de la siguiente manera:

Periodo promedio de cobro = Cuentas por cobrar/ Ventas promedio por día

= Cuentas por cobrar / (Ventas Anuales/ 360)

El período promedio de cobro es significativo sólo en relación con las condiciones de crédito de la empresa.

Periodo promedio de pago

Es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para liquidar las cuentas por pagar. Se calcula de manera similar al periodo promedio de cobro:

Periodo promedio de pago = Cuentas por cobrar/Compras promedio por día.

= Cuentas por cobrar /(Compras anuales/360)

La dificultad para calcular esta razón tiene su origen en la necesidad de conocer las compras anuales (un valor que no aparece en los estados financieros publicados). Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje determinado del costo de los productos vendidos.

Esta cifra es significativa sólo en relación con las condiciones de crédito promedio concedidas a la empresa. Los prestamistas y los proveedores potenciales de crédito comercial se interesan sobre todo en el periodo promedio de pago porque les permite conocer los patrones de pago de facturas de la empresa.

Rotación de los activos totales

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Por lo general, cuanto mayor sea la rotación de

activos totales de una empresa, mayor será la eficiencia de utilización de sus activos. Esta medida es quizá la más importante para la gerencia porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes en el aspecto financiero. Se calcula de la siguiente manera:

Rotación de activos totales = Ventas / Activos totales.

Los anteriores son algunos de los elementos a considerar en el análisis de estados financieros, faltando pasivos y patrimonio.

CAPÍTULO III

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1. Análisis de los Estados Financieros

Cuerpo de principios y procedimientos empleados en la transformación de la información básica sobre aspectos

contables, económicos y financieros en información procesada y útil para la toma de decisiones económicas.

1. Proporcionar información útil a inversores y otorgantes de crédito para predecir, comparar y evaluar los flujos de tesorería.

2. Proporcionar a los usuarios información para predecir, comparar y evaluar la capacidad de generación de beneficios de una empresa. Entre sus principales objetivos tenemos:

3.2. Objetivo del análisis de los Estados Financieros .

1 Proporcionar información útil a inversores y otorgantes de crédito para predecir, comparar y evaluar los flujos de tesorería.

2. Proporcionar a los usuarios información para predecir, comparar y evaluar la capacidad de generación de beneficios de una empresa. Entre sus principales objetivos tenemos:

3.3. Aplicaciones de los Estados Financieros

Los gerentes de operaciones lo utilizan para evaluar el progreso financiero. Los analistas financieros lo emplean para identificar cuáles son las mejores acciones que pueden comprar. Los inversionistas lo emplean para encontrar compañías que no

merecen el alto precio de las acciones que el mercado les proporciona

3.4. Limitaciones de los Estados Financieros

Una sola razón no proporciona suficiente información para juzgar el desempeño de la empresa. Sólo cuando se utilizan varias razones pueden emitirse juicios razonables.

Han de ser comparados y deberán estar fechados en el mismo día y mes de cada año. Caso contrario, pueden conducir a decisiones erróneas.

Si los estados no han sido auditados, la información contenida en ellos puede que no refleje la verdadera condición financiera de la empresa.

Cuando se comparan las razones de una empresa con otras, o, de ésta misma, sobre determinados períodos, los datos pueden resultar distorsionados a causa de la inflación.

3.5. Partes interesadas en los Estados

Los accionistas Los inversionistas Empleados Los accionistas analizan e interpretan los datos financieros para evaluar su

posición actual así como la de largo plazo y la productividad de las operaciones de las empresas. Están interesados en la estructura completa del capital del negocio.

La posición de los inversionistas será favorable en la medida en que no hay un exceso de bonos en relación con el capital social y el superávit. Estos están interesados en los estados financieros para determinar el progreso de la compañía y los resultados de la explotación del negocio durante el año y las perspectivas para los años venideros.

Bolsas de valores El objetivo principal es proporcionar una exposición completa e imparcial de los datos financieros esenciales para evaluar la situación financiera y el valor de los títulos de la sociedad. Es un requisito para obtener el privilegio de operar una Bolsa o para cotizar las acciones y los bonos en la misma Cámaras de comercio e industria

Las cámaras obtienen estados financieros de sus miembros, y después de haber calculado las relaciones o razones financieras, así como las relaciones comparativas para la industria, proporciona los datos a los miembros de la asociación.

Proveen a la administración de un “plano” mediante el cual pueda determinar la fortaleza o debilidad de las finanzas y de las operaciones.

La administración Agencias reguladoras y otras agencias gubernamentales Necesitan someter los estados financieros y los datos suplementarios en forma de reportes especiales a las distintas agencias gubernamentales. Inversionistas, bancos y acreedores en general Poseen un interés vital en los estados financieros de un negocio.

Estos están interesados en las perspectivas futuras en cuanto a las ganancias y al crecimiento del negocio desde el punto de vista de la seguridad de la inversión.

3.6. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO

Estudia la capacidad que la empresa tiene para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo Para ello, se debe medir la liquidez del activo circulante y además, hacer un estudio del equilibrio que se produce a corto plazo, esto es, entre el activo circulante y el pasivo circulante.

Se refiere a la Situación financiera de la entidad o empresa a corto plazo, con el propósito principal de determinar si la empresa tiene al momento liquidez.

Activo Circulante Se refiere al efectivo y aquellos activos que razonablemente se espera sean convertidos en efectivo, o sean vendidos o consumidos durante el ciclo normal de explotación, tiene una duración menos de un año. Pasivo Circulante

Es aquel en el cual se prevé satisfacer mediante el uso de los activos clasificados como circulantes, o aquellos que se prevén van a ser satisfechos dentro de un período de tiempo relativamente corto, normalmente un año.

3.7. Análisis de la solvencia financiera a largo plazo

La empresa como son los bancos, proveedores y accionistas tienen particular interés no solamente conocer el grado de solvencia de la empresa sino que necesitan saber con la mayor certeza posible si la tendencia de los beneficios y otros factores financieros son indicadores confiables de la perdurabilidad de su análisis, de su bonanza a los acreedores.

INDICE DE PROPIEDAD = CAPITAL T. ACTIVOS NETOS

3.8 Orientarse hacia los siguientes objetivos:

1. Satisfacción de la demanda esperada en cada renglón
2. Equilibrar cada partida de inventario con sus demandas esperada con la finalidad de evitar el alejamiento de unas y la sobre inversión de otras de poca salida.
3. Establecimiento de un cierto margen de seguridad o nivel de inventarios mínimo que garantice las entregas donde la empresa de flexibilidad suficiente para planificar sus actividades generales.
4. En última instancia conjugar los costos de aprovisionamiento mantenimiento de los inventarios con la cuantía de los beneficios que aportar a la empresa.

3.9. Importancia de analizar los Estados Financieros

Los directivos de cualquier empresa deben enjuiciar periódicamente los resultados de su gestión, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la entidad, de manera que sean consecuentes con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera (capacidad de obtener utilidades y capacidad de pago).

La contabilidad es una ciencia ya que se basa en un conjunto de principios métodos y procedimientos. Es un proceso que identifica, registra, clasifica y resume todas las operaciones desarrolladas por la empresa, lo que permite medir e informar los resultados económico-financieros con vistas a la toma de decisiones.

La información contable es, por tanto, un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

De lo expresado se deduce que la elaboración de los estados financieros básicos, estados de situación (balance general) y de resultados, no constituyen un fin en si mismos; todo lo contrario, marca el comienzo de la etapa analítica.

Para analizar los estados financieros es necesario conocer y aplicar un conjunto de técnicas. Estas técnicas deben ser

dominadas no solo por contadores y financistas, sino también por los demás directivos, principalmente los gerentes generales, administradores o directores, estos no tienen que saber construir la contabilidad si lo sabe mejor; pero sí como analizarla.

Es imprescindible establecer el origen de los orígenes; de lo contrario, no se podría revertir un efecto indeseado. Es conocido que atacando los efectos solo se puede detener el avance de un problema. Solamente atacando la causa original se erradica.

De esta forma y partiendo de los estados financieros, aplicando técnicas y a través de una secuencia lógica de pensamiento, mediante la relación *causa – efecto* se logra detectar la causa de las causas y construir la descripción de la realidad actual de una organización empresarial.

3.10. Concepto de análisis.

Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis *al todo*, ya que además de ser superficial, puede

conducir al analista a conclusiones erróneas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso; de ahí la necesidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso.

El todo puede mostrar una conducta favorable y estar encubriendo problemas e ineficiencias; por ejemplo el costo de ventas puede disminuir y algunos de sus componentes tener una evolución desfavorable. Una empresa puede obtener utilidades y una línea de productos o servicios operar con pérdidas.

Una empresa puede operar flujos de efectivo positivos totales y, sin embargo, en sus operaciones generar flujos negativos, o sea, que salga más dinero que el que entra. Al descomponer el todo podríamos encontrar que determinados préstamos originan, de forma total, más entradas que salidas de dinero.

Dominar estos conceptos resulta indispensable para el desarrollo de la sagacidad del analista y la plena comprensión de la sagacidad general del análisis, como el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo.

3.10.1. ¿Para qué analizar?

Muchas empresas que enfrentan crisis, frecuentemente se justifican con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar: una escasa demanda, falta de financiamiento, insolvencia de clientes, regulaciones y restricciones, etc. Sin lugar a dudas, la negativa evolución de aspectos externos afecta la marcha de cualquier organización.

No obstante, también se han de tener en cuenta los factores internos sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar o tratar de disminuir tales crisis o los efectos de estas, por lo tanto, no todos los males vienen de afuera.

Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tanto externos, como internos, de forma tal que se reconozcan tanto las amenazas y oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas, las que existen internamente. No se puede actuar contra un problema mientras no se identifique y se localicen sus causas.

3.10.2. ¿Por qué analizar?

Como ya se ha señalado, el análisis contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Estas decisiones abarcan un amplio abanico, donde se incluyen:

- Soluciones operativas.
- Elaboración de planes.
- Preparación de programas de acción.
- Diseño de políticas.
- Establecimiento de objetivos.

Mediante el análisis de los estados financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económico-financiera de la empresa.

Para que el diagnóstico sea útil debe comprender los siguientes aspectos:

- Utilizar toda la información que se considere relevante.
- Utilización de las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación.
- Realizar el análisis a tiempo.

- Sugerencia de medidas para solucionar los problemas, tanto internos como externos.

Cuando una empresa no elabora diagnósticos útiles puede ser sorprendida por la falta de competitividad, o sea, tornarse incompetente. Una empresa puede ir deteriorando su evolución y no calibrar con precisión la gravedad de la situación como resultado de ausencia de diagnósticos, es decir, de análisis; pero también por diagnósticos incorrectos, por carecer de información adecuada, por desconocimiento y falta de preparación profesional o por diagnósticos tardíos. Por esta razón es importante sistematizar el análisis.

El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la empresa. Digamos que un análisis mensual permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el período de análisis de los hechos económicos es pequeño, lo que lo convierte en un arma muy potente, considerando que a través de esta actividad pueden revelarse variadas señales de alerta, como las siguientes:

- Capacidad de pago deteriorado.
- Insuficiente tesorería.
- Saldos excesivos en cuentas por cobrar y por pagar.

- Exceso de inventarios.
- Exceso de inversiones a largo plazo.
- Exceso de deudas o de capital.
- Origen y aplicación de sus fondos.
- Variación de su capital de trabajo.
- Contracción de sus ventas.
- Deterioro de sus costos y gastos.
- Costos financieros elevados.
- Déficit de efectivo, etc.

Análisis: es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza.

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis

financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos.

Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones. Su importancia radica, en que son objetivos y concretos y poseen un atributo de mensurabilidad.

Interpretación: es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

Para una mayor comprensión se define el concepto de contabilidad que es el único sistema viable para el registro clasificación y resumen sistemáticos de las actividades mercantiles.

Entre las limitaciones de los datos contables podemos mencionar: expresión monetaria, simplificaciones y rigiezes inherentes a la estructura contable, uso del criterio personal,

naturaleza y necesidad de estimación, saldos a precio de adquisición, inestabilidad en la unidad monetaria.

3.11. Importancia relativa del análisis de estados financieros

Son un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas.

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

Es el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al responsable de préstamo o el inversor en bonos. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado.

Los tipos de análisis financiero son el interno y externo, y los tipos de comparaciones son el análisis de corte transversal y el análisis de serie de tiempo.

Los principales entornos en cuanto a la evaluación financiera de la empresa:

- La rentabilidad
- El endeudamiento
- La solvencia
- La rotación
- La liquidez inmediata

La capacidad productiva Sus técnicas de interpretación son 2:
El análisis y la comparación.

3.12. Objetivo de los estados financieros

Es proporcionar información útil a inversores y otorgantes de crédito para predecir, comparar y evaluar los flujos de tesorería.

Proporcionar a los usuarios información para predecir, comparar y evaluar la capacidad de generación de beneficios de una empresa.

La estructura conceptual del FASB (Financial Accounting Standards Board) cree que las medidas proporcionadas por la contabilidad y los informes financieros son esencialmente cuestión de criterio y opinión personal.

Asimismo define que la relevancia y la fiabilidad son dos cualidades primarias que hacen de la información contable un instrumento útil para la toma de decisiones, la oportunidad es un aspecto importante, asimismo el valor productivo y de la retroalimentación, la comparabilidad, la relación coste-beneficio.

El SFAC 3 define 1varios elementos de los estados financieros de empresas mercantiles:

- El activo
- El pasivo
- Los fondos propios
- La inversión de propietarios
- Las distribuciones a propietarios.
- El resultado integral.

3.13. Los Estados Financieros

Deben contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación, la situación financiera de la entidad, los cambios en su situación financiera y las modificaciones en su capital contable, así como todos aquellos datos importantes y significativos para la gerencia y demás usuarios con la finalidad de que los lectores puedan

juzgar adecuadamente lo que los estados financieros muestran, es conveniente que éstos se presenten en forma comparativa.

El producto final del proceso contable es presentar información financiera para que los diversos usuarios de los estados financieros puedan tomar decisiones, ahora la información financiera que dichos usuarios requieren se centra primordialmente en la:

- Evaluación de la situación financiera
- Evaluación de la rentabilidad y
- Evaluación de la liquidez

La contabilidad considera 3 informes básicos que debe presentar todo negocio.

El estado de situación financiera o Balance General cuyo fin es presentar la situación financiera de un negocio; el Estado de Resultados que pretende informar con relación a la contabilidad del mismo negocio y el estado de flujo de efectivo cuyo objetivo es dar información acerca de la liquidez del negocio.

Estado de Situación Financiera

El estado de situación financiera también conocido como Balance General presenta en un mismo reporte la información para tomar decisiones en las áreas de inversión y de financiamiento.

Balance general: es el informe financiero que muestra el importe de los activos, pasivos y capital, en una fecha específica. El estado muestra lo que posee el negocio, lo que debe y el capital que se ha invertido.

Estructura del balance general

Activo	Pasivo
Activo circulante	Pasivo circulante
Activo Fijo	Pasivo fijo
Otros activos	Otros pasivos
Total activo Total	Total pasivo y capital

Activo: recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, por lo que decimos que el activo está integrado por todos los recursos que utiliza una entidad para lograr los fines para los cuales fue creada.

Activo es el conjunto o segmento cuantificable, de los beneficios económicos futuros fundamentalmente esperados y controlados por una entidad, representados por efectivo, derechos, bienes o servicios, como consecuencia de transacciones pasadas o de otros eventos ocurridos identificables y cuantificables en unidades monetarias.

El pasivo representa los recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, que han sido aportados por las fuentes externas de la entidad (acreedores), derivada de transacciones o eventos económicos realizados, que hacen nacer una obligación presente de transferir efectivo, bienes o servicios; virtualmente ineludibles en el futuro, que reúnan los requisitos de ser identificables y cuantificables, razonablemente en unidades monetarias.

Capital contable es el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surge por aportaciones de los dueños, por transacciones y otros eventos o circunstancias que afectar una entidad y el cual se ejerce mediante reembolso o distribución.

El orden en el que se presentan las cuentas es:

Activo: las cuantas se recogen de mayor a menor liquidez

Pasivo: el orden es de mayor a menor grado de exigencia.

Formato del balance general:

Encabezado (nombre del negocio, título del estado financiero, fecha, moneda)

Título para el activo

Subclasificaciones del activo

Total de activo

Título para pasivo

Subclasificación del pasivo

Total de pasivos

Título para el capital

Detalles de cambio en el capital

Total de pasivo y capital

Estado de resultados.

Trata de determinar el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables, al remanente se le llama resultado, el cual puede ser positivo o negativo.

Si es positivo se le llama utilidad y si es negativo se le denomina pérdida.

El formato del estado de resultados se compone de

- Encabezado
- Sección de ingresos
- Sección de gastos
- Saldo de utilidad neta o pérdida neta.

Si los ingresos son mayores que los gastos la diferencia se llama utilidad neta, la utilidad neta aumenta el capital, pero si los gastos son mayores que los ingresos, la compañía habría incurrido en una pérdida neta consecuentemente habrá una disminución en la cuenta de capital.

Estado de flujo de efectivo

Es un informe que incluye las entradas y salidas de efectivo para así determinar el saldo final o el flujo neto de efectivo, factor decisivo para evaluar la liquidez de un negocio.

El estado de flujo de efectivo es un estado financiero básico que junto con el balance general y el estado de resultados proporcionan información acerca de la situación financiera de un negocio.

Ilustración simplificada del estado de flujo de efectivo

Saldo inicial

(+) Entradas de efectivo

(-) Salidas de efectivo

(=) Saldo final de efectivo (excedente o faltante)

Los estados financieros deben reflejar una información financiera que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

3.14 Elementos que conforman los Estados Financieros

Son los Activos, Pasivos, Patrimonio, Ingresos y Gastos.

Las Normas Internacionales de Información Financiera, que comúnmente se las llama NIIF, tienen un tratamiento diferente para cada uno de los elementos que conforman los Estados Financieros. Este enfoque se basa en los beneficios económicos, así:

Activos.-Son los recursos que tiene la entidad y que los controla, producto de acontecimientos pasados, y de los que se espera obtener beneficios económicos en un futuro.

Pasivos.-Son las obligaciones que tiene la entidad, que surgieron producto de acontecimientos pasados, que en cuyo

vencimiento y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que representan beneficios económicos.

Patrimonio-Lo que verdaderamente se posee, esto es la diferencia entre activos y pasivos.

Ingresos-Representa los aumentos en los beneficios económicos generados durante el ciclo contable, que producen un incremento en el valor de los activos o decrementos de los pasivos.

Gastos-Al contrario de los ingresos, representan las disminuciones en los beneficios económicos generados durante el ciclo contable, que producen un incremento de los pasivos o decrementos de los activos.

Como se aprecia en las definiciones tratadas, los beneficios económicos son la diferencia de un elemento a otro, esto se lo puede entender mejor con lo que manifiesta Robert Kiyosaki, que dice:

- Activo: “Es lo que genera dinero para tus bolsillos”
- Pasivo: “Es lo que te saca dinero de tus bolsillos”

Entonces, si no te va generar dinero, no es un activo sino un gasto. Los ingresos en cambio son la fuente de donde proviene el dinero, por ejemplo: las ventas de bienes o de servicios.

Lo que se busca con la correcta identificación de los elementos que conforman los Estados Financieros es:

Que los Estados Financieros presenten razonablemente la información financiera.

Que los Estados Financieros den una imagen fiel de las operaciones de la empresa registradas en la contabilidad.

Que los Estados Financieros sean útiles para la toma de decisiones.

3.15. Análisis Financiero aspecto Básico de la actividad Contable

Si bien la teneduría de libros constituye la parte constructiva de la contabilidad, y la auditoría la parte crítica de la actividad contable, el análisis e interpretación de la formación contable constituye la culminación de dicha actividad.

El registrar las operaciones de una empresa tan solo porque la **SUNAT** y las leyes así lo disponen está lejos de cumplir con el objetivo básico de la contabilidad que es el de proporcionar información útil para la toma de decisiones. No se puede afirmar que la decisiones de operación y financieras se tomen exclusivamente con base en la formación contable, pero entre mejor y más oportuna sea esta, mayor será su aprovechamiento y utilización.

La información contable habrá de someterse a análisis para luego proceder a su interpretación. No será lógico trazar planes de operación y financiero para una empresa si no se conociera su estado actual, a una norma similar a lo que ocurre con un médico que no puede recomendar un plan de capacitación física a su paciente en tanto no conozca cuales su condición física actual.

El Análisis Financiero de Estados Financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin números de operaciones de matemáticas calculando variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como determinando sus porcentajes integrales. Cabe recordar que los estados

financieros presentan partidas condensadas que pueden resumir un mayor número de cuentas.

Las cifras que allí aparecen son como todos los números, de naturaleza fría, sin significado alguno, a menos de que la mente humana trate de interpretarlos. Para facilitar la interpretación se lleva a cabo otro proceso de su matización que es el análisis, donde se trata de aislar lo relevante o significativo de lo que no es significativo, al llevar a cabo la interpretación se intentan los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados se están analizando o interpretando.

Porque y para que realizamos las personas las interpretaciones a los estados financieros Los estados financieros son un reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a una empresa. Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia/significado en cifras mediante la simplificación de sus relaciones.

La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados se facilita su información

para los diversos usuarios. El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades.

3.16. Cuáles son los objetivos de los Estados Financieros

3.16.1. Objetivo General de la Interpretación Financiera:

El primordial objetivo que se propone la interpretación financiera es el de ayudar a los ejecutivos de una empresa a determinar si las decisiones acerca de los financiamientos determinando si fueron los más apropiados, y de esta manera determinar el futuro de las inversiones de la organización; sin embargo, existen otros elementos intrínsecos o extrínsecos que de igual manera están interesados en conocer e interpretar estos datos financieros, con el fin de determinar la situación en que se encuentra la empresa, debido a lo anterior a continuación se presenta un resumen enunciativo del beneficio o utilidad que obtienen las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros

3.16.2 Los objetivos específicos

Que comprenden la interpretación de datos financieros dentro de la administración y manejo de las actividades dentro de una

empresa son los siguientes: Comprender los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de una empresa.

Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la empresa, y ayudar a la planeación de la dirección de las inversiones que realice la organización

Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez y la actividad del inventario cuentas por cobrar, Cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de una empresa.

Analizar la relación entre endeudamiento y apalancamiento financiero que presenten los estados financieros, así como las razones que se pueden usar para evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda. Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.

Determinar la posición que posee la empresa dentro de el mercado competitivo dentro del cual se desempeña .Proporcionar a los empleados la suficiente información que estos necesiten para mantener informados acerca dela situación bajo la cual trabaja la empresa

CAPITULO IV

METODO DE ANALISIS FINANCIEROS

4.1. Metodo de analisis e indicadores financieros

El método vertical: Se compara entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

Se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados, en otras palabras, consiste en relacionar cada cuenta del Balance y del Estado de Ingresos y Egresos (pérdidas y ganancias) con una cifra base de dichos estados financieros. El método horizontal:

4.2. Razones financieras

Razón de Liquidez. Razón de Apalancamiento.

Razones de Actividad. Razones de Rentabilidad. Razón de Crecimiento.

Razón de Valuación.

4.2.1. Razón de liquidez

Refleja la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforma se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes

La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que paga sus facturas.

(Gp:) Razón Rápida = $\frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Circulantes}}$ Se usa para medir la solvencia a corto plazo.

Las razones de liquidez que se utilizan con mayor frecuencia son: Razón circulante Razón rápida o prueba ácida Indican el grado en el cual los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período relativamente igual al del vencimiento de las obligaciones.

Se calcula deduciendo los inventarios de los activos circulantes y dividiendo posteriormente el resto entre los pasivos circulantes Proporciona una mejor medida de la liquidez cuando el inventario de una empresa no tiene la posibilidad de

convertirse en efectivo con facilidad. (Gp:) Razón Circulante =
$$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

4.2.2. Razón de apalancamiento

Miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa. Las empresas con razones pequeñas de apalancamiento tienen menos riesgos de pérdidas cuando la economía entra en recesión, pero también tienen rendimientos esperados más pequeños cuando la economía entra en auge.

De igual forma, las empresas que tienen razones de apalancamiento elevadas corren el riesgo de incurrir en pérdidas más altas, pero también tienen la oportunidad de obtener mayores utilidades.

Deuda total a activos totales Mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores. (Gp:) **Razón de endeudamiento = Deuda total / Activos totales** Rotación del interés ganado Mide el punto hasta el cual las utilidades pueden declinar sin preocupaciones financieras graves para la

empresa. La deuda incluye pasivos circulantes y todos los bonos.

El incumplimiento de las obligaciones de intereses puede desencadenar una acción legal por parte de los acreedores, lo cual posiblemente traerá como consecuencia la quiebra. (Gp:)

Rotación del Interés Ganado = Utilidades antes de impuestos

Cargos por impuestos Cobertura de los gastos fijos: Es similar a la razón de rotación del interés ganado, reconoce que muchas empresas arriendan activos e incurren en obligaciones a largo plazo bajo contratos de arrendamiento, esta razón se usa con mayor frecuencia que la razón de rotación del interés ganado en la mayoría de los estados financieros (Gp:)

Cobertura de los gastos fijos = Utilidades antes de interés +
cargos por int. + obligación de arrendamiento Cargo por int. +
obligaciones de arrendamiento

RAZÓN DE APALANCAMIENTO

4.2.2.1 Razones de actividad

Mide la efectividad con la que la empresa emplea los recursos de los que dispone. En ella intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión en diversas cuentas de activo

Rotación de los activos fijos Mide la rotación de la planta y del equipo, se calcula de la siguiente manera: (Gp:) Rotación de Activos Fijos = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$ Rotación de los activos totales Mide la rotación de todos los activos de la empresa (Gp:) Rotación de los Activos Totales = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$

RAZONES DE ACTIVIDAD

Periodo promedio de cobranza Representa el plazo promedio de tiempo que la empresa debe esperar para recibir el efectivo después de hacer una venta.

Es una medición de la rotación de las cuentas por cobrar (Gp:) $\text{Período Promedio por Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$ Rotación del inventario Se define como las ventas divididas entre el inventario.

Se calcula de la siguiente manera (Gp:) Rotación del inventario = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$

4.2.3. Razones de rentabilidad

Dan respuestas más completas a la pregunta de que tan efectivamente está siendo manejada la empresa. Mide la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre las inversiones. Proporciona algunas claves útiles en cuanto a la forma en la que se está operando la empresa.

Margen de utilidad sobre ventas Se calcula dividiendo el ingreso neto después de impuestos entre las ventas.
Capacidad básica de generación de utilidades Se calcula dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos (EBIT) entre los activos totales. (Gp:) Margen de Utilidad = $\frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Ventas}}$
(Gp:) Capacidad Básica de Generación de Utilidades = $\frac{\text{EBIT}}{\text{Activos Totales}}$

4.2.4. Razones de rendimiento

Rendimientos sobre los activos totales Mide el rendimiento sobre todo el capital invertido dentro de la empresa. (Gp:) Rendimiento sobre Activos Totales = $\frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Activos Totales}}$
Rendimiento sobre el capital contable La razón de utilidad neta después de impuestos a capital contable, mide la

tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas. (Gp:)

Rendimiento sobre el capital contable = $\frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Capital Contable}}$

Contable **RAZONES DE RENTABILIDAD**

4.2.5. Razón de crecimiento

Mide la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria

Es necesario hacer una distinción entre el crecimiento relacionado con la inflación, que refleja los cambios en el patrón de mediación y el crecimiento básico real que refleja la productividad básica de la economía y de la empresa.

4.2.6. Razón de valuación

Refleja la influencia combinada de las razones de riesgos y las razones de rendimiento son las medidas más empleadas de desempeño de la empresa. Indica el valor que los mercados financieros asignan a la administración y a la organización de las empresas como negocio en marcha.

Una compañía bien dirigida con una buena administración, debe tener un valor de mercado mayor o por lo menos igual al valor en libros de sus activos físicos

4.3. ¿Qué problemas pueden existir con la información?

Para que la información por procesar sea confiable, no debe ser:

- Falsa.
- Inexacta.
- Incompleta.
- Mutilada.
- Excesiva.

4.4. ¿Qué condiciones tiene que cumplir la información?

Periodicidad: La contabilidad tiene que permitir un registro sistemático de las operaciones diarias en términos monetarios. Estos registros se cierran de acuerdo con el ciclo contable establecido (anual, semestral, trimestral, mensual y diario).

Puntualidad: Para hacer un uso más efectivo de la información financiera, esta debe estar lista con su respectivo análisis en un plazo no mayor de cinco días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada período.

Exactitud: Es obvia la necesidad de exigir exactitud en los datos contables; hay que tomar medidas de control para

posibles errores, realizar auditorias internas, establecer sistemas de *control interno* para lograr la confianza absoluta en la contabilidad.

4.5. Problemas que afectan el análisis en la actualidad:

- Problemas de información.
- Falta de entrenamiento.
- Poco dominio de las técnicas de análisis.
- Incultura analítica.
- Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico- financiero.
- Desconocimiento de comportamientos ramales.
- Los estados financieros no se presentan con memorias (notas al calce).
- Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

De la explicación anterior se concluye la necesidad de desarrollar y fortalecer una cultura analítica, para lo que hay que dotar a especialistas y directivos de conocimientos y habilidades que les permitan analizar con rigor.

CONCLUSIONES

1. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. y miden la capacidad que tiene la gerencia

para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos

2. Medir el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por los dueños o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo. Para la empresa, lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje
3. Los indicadores de rentabilidad son muy variados, los más importantes y que conocemos son: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre activos totales y margen neto sobre ventas.
4. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa..
5. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. o un mayor esfuerzo de los dueños, para mantener el negocio.

BIBLIOGRAFIA

1. **GRINAKE** y **BARR**, El examen de los Estados Financieros,
Quinta Edición

2. **SEBASTIAN IRVRETAGOYENA Celaya**, Análisis de los Estados Financieros de la Empresa. Editorial Donostiarria, S.A, Año 1996.
3. **SITO CABO Araceli**, Análisis Financiero para detectar las causales de insuficiencia monetaria.
4. **BRALEY, Richard y MYERS, Stewart**, Principios de Finanzas Corporativas, 3a. ed., Mc Graw -Hill, Caracas,
5. **HARRY A. FINNEY, HERBERT. E. . Miller** Curso de Contabilidad Introducción
6. **GITMAN, Lawrence**, Administración Financiera Básica, Harla, México D.F.
7. **NOREEN / Smith / Mackey – Díaz de Santos** La Teoría de las Limitaciones
8. **VAN HORNE, James**: Administración financiera. 7ma edición, Editorial Prentice Hall. México,
9. **WESTON, J. Fred y Eugene F. BRIGHAM**: Fundamentos de administración financiera, 10ma. edición, Editorial Mc Graw Hill. México

10. **GOMEZ RONDON Francisco** Contabilidad I "Teoría y Práctica"
Ediciones Frigor.

11. **BRALEY, Richard y Myers, Stewart,** Principios de Finanzas
Corporativas, 3a. ed., Mc Graw -Hill, Caracas,

12. **PASCALE . Ricardo,** Decisiones Financieras, John Wiley &
Sons, N.Y.