

UNIDAD 6. INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS FINANCIERO SOBRE ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS



El análisis financiero de una empresa debe hacer tanto interna como externamente, ya que en los dos ámbitos se toman decisiones de gran trascendencia para la compañía en búsqueda de su desarrollo y sostenibilidad.

Tabla de contenido

UNIDAD 6. Introducción al análisis financiero sobre estados financieros básicos	1
Tabla de contenido	2
Introducción	3
Objetivo general	3
Objetivos específicos	3
6.1 Métodos de evaluación y análisis de estados financieros	4
6.1.1 Análisis vertical.....	5
6.1.2 Análisis horizontal.....	8
6.2 Indicadores o razones financieras de liquidez y rentabilidad	10
6.2.1 Razones de liquidez.....	11
6.2.2 Razones de rentabilidad.....	14
6.2.3 Razones de endeudamiento.....	16
6.3 Estado de fuentes y usos	17
Resumen	20
Bibliografía	21

Introducción

En la actualidad el contexto financiero y de sostenibilidad de las empresas se ha convertido en una situación cada vez más cambiante e incierta; es por ello que se hace imprescindible hacer uso de diferentes herramientas de análisis financiero. Si bien el análisis proporciona información relevante al proceso de toma de decisiones al interior de la organización, también facilita las decisiones de los inversionistas externos y de otros agentes como las instituciones financieras, instituciones de fiscalización, y acreedores, entre otros. Cada uno de los anteriores usuarios de la información, tiene necesidades particulares, por ejemplo: a los bancos e instituciones financieras les interesa conocer los fondos externos que tenga una compañía para determinar si es capaz de cumplir o no con sus compromisos económicos y cuál será la fuente de donde podrá obtener los fondos necesarios para atender las deudas. En cambio, los inversionistas estarán principalmente interesados en las utilidades actuales y potenciales de la empresa, ya que buscan asegurar una rentabilidad sobre su inversión. Pero así como se realiza el análisis financiero de manera externa, internamente también es necesario debido a que permite orientar su planeación y el futuro basados en las oportunidades y fortalezas que tenga la empresa.

Por lo anterior, es necesario que cuando en la empresa se ejecuten actividades relacionadas con el análisis financiero se establezca de una manera muy clara cuáles son los objetivos que se buscan y quiénes van a ser los usuarios de tal información. Por ejemplo, en la gestión administrativa de una empresa es necesario lograr un éxito financiero en el manejo de los recursos del negocio, para eso hay que medir los resultados que se obtienen a través de indicadores o razones financieras que pueden estar, entre otras más, dentro de las siguientes categorías:

- Indicadores de liquidez. Indican la capacidad de pago de los compromisos de la empresa.
- Indicadores de rentabilidad. Miden la rentabilidad que producen los activos y el patrimonio de la empresa.
- Indicadores de endeudamiento. Miden la capacidad de la empresa para soportar sus obligaciones.

Objetivo general

Comprender cómo se analiza la información financiera de una compañía a través de indicadores o razones financieras básicas.

Objetivos específicos

- Conocer la información financiera a través de indicadores financieros básicos
- Interpretar la información financiera de la compañía
- Identificar causas y efectos de la situación financiera de una compañía.

6.1 Métodos de evaluación y análisis de estados financieros

Dentro de la gestión administrativa de una empresa es necesario lograr un éxito financiero en el manejo de los recursos del negocio; por esta razón se requiere adelantar unas actividades financieras puntuales que permitan maximizar los recursos de la empresa. Dichas actividades tienen tres funciones básicas, que el administrador debe tener presente pues hacen parte de sus responsabilidades:

- Preparación y análisis de la información financiera de manera que el resultado pueda ser usado en la toma de decisiones sobre el manejo financiero que se ha dado a los recursos de la empresa.
- Determinación de la estructura de activos con el fin de identificar la clase, cantidad y calidad de los activos que necesita la empresa para el desarrollo de su objeto social o la maximización o cambio que debe hacerse sobre de los mismos.
- Evaluación de la estructura financiera. Aquí se determina qué fuentes de financiación se requieren y si es a corto, mediano o largo, así como la distribución financiera que hay entre los pasivos y el patrimonio de la empresa.

Hacer un adecuado análisis e interpretación de la información financiera de una compañía permite obtener un diagnóstico de la situación de un recurso o de una fuente en particular, al igual que facilita detectar cuáles son sus puntos débiles para implementar los correctivos necesarios que le ayuden a cumplir con sus objetivos operacionales de productividad, solvencia y estabilidad.

Ese análisis financiero ha de realizarse desde una perspectiva tanto externa como interna. En las fuentes externas se tienen en cuenta, entre otros, a los acreedores, y a los proveedores, debido a que éstos han contribuido a la financiación de la empresa; mientras que la mirada interna debe orientarse en la planeación y el futuro de la organización a partir de los aspectos débiles o fuertes que ésta tenga.

Vale entonces precisar que el análisis financiero se sirve de herramientas contables como el balance general, que presenta el estado de la situación financiera, y el estado de resultados, que muestra el período de pérdidas y ganancias. Por esta razón en esta unidad se abordará la manera de analizar tales estados financieros y se estudiarán algunas razones financieras.

El desempeño de la empresa, como se anotó, se puede evaluar a través de los estados financieros, ya que éstos presentan información útil como por ejemplo:

- Del estado de resultados se puede extraer información sobre los ingresos y gastos de un periodo, y por ende dar a conocer cuál fue la utilidad del período.

- El estado de cambios en el patrimonio muestra los efectos y razones de los incrementos y disminuciones patrimoniales.
- El balance general (estado de situación financiera) reporta activos en orden de liquidez y pasivos en orden de exigibilidad.
- El flujo de efectivo, reporta todas las entradas y salidas de efectivo a partir de tres actividades importantes: inversión, financiación y operación.

Lo anterior justifica la importancia en la fiabilidad y la calidad en la información contable ya que ésta es la base de análisis. De sus resultados y del conocimiento del negocio y la comprensión que de los estados financieros tenga un administrador, depende el adecuado diagnóstico.

6.1.1 Análisis vertical

Es un procedimiento analítico que muestra las tendencias de una cuenta o un grupo de cuentas durante un período determinado. Se calcula teniendo en cuenta la comparación de cómo va el negocio o determinada actividad de un año a otro, su estado frente a la competencia y la industria, entre otros. Por ejemplo, si una empresa tiene activos totales de \$100 millones y su cartera es de \$50 millones, de manera rápida podría concluirse que el 50% de sus activos están en la cartera. Un análisis vertical permite establecer qué tanto representa cada cuenta dentro de un gran total. Al retomar el anterior ejemplo nótese que se pudo determinar el valor de los activos en cartera de la empresa. El análisis vertical es una herramienta que permite conocer si la empresa tiene de una manera prudente distribuidos sus activos y si hace un uso adecuado de sus fuentes de financiación. Su fórmula es:

$$\text{Análisis vertical (\%)} = \frac{\text{Una partida de un grupo o de una categoría (activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, costos)}}{\text{El total del grupo o su categoría (activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos o costos)}}$$

Activos	Saldo al 31 de diciembre del año 20XX (en millones de \$)	Análisis vertical (%)
ACTIVO CORRIENTE O CIRCULANTE		
Caja	\$1	1%
Bancos	\$45	45%
Inversiones	\$24	24%
Inventarios	\$30	30%
Total activo corriente	\$100	100%

Tabla 6.1 Análisis vertical.

Después de establecer el porcentaje de participación de cada cuenta dentro del activo corriente o circulante se da inicio a los análisis sobre la información. Por ejemplo, con base en los resultados de la tabla anterior se puede concluir de una manera rápida que la mayor parte de los recursos líquidos de la compañía se encuentran depositados en los bancos.

Sin embargo, es necesario tener claro que, para hacer un adecuado estudio e interpretación financiero, el analista debe conocer muy bien del negocio y a la misma empresa. La conclusión a la que se llega respecto de los inventarios es diferente para negocio de uniformes para colegio que para uno de varillas de acero.

Para realizar un adecuado análisis es necesario tener presente dos aspectos:

- Si el pasivo corriente presenta una tasa porcentual alta, significa que posiblemente en un término corto la empresa deberá desembolsar una suma importante de dinero, por lo tanto requiere de una liquidez que le ayude a solventar la deuda.
- Analizar cada unidad productiva dependiendo del negocio: no es lo mismo un análisis de inventarios de una empresa comercializadora a una industrial.

Para una mayor claridad se plantea el siguiente ejemplo del análisis vertical sobre un balance general o estado de situación financiera, con las cifras del año 20XX de la compañía Artesanías Ltda.

Activo	20XX	Incremento o disminución (%)
ACTIVO CORRIENTE:		
Disponible	\$ 27.091	0%
Inversiones	7.300	0%
Efectivo y equivalentes de efectivo	34.391	
Deudores	1.409.407	16%
Inventarios	1.574.950	18%
Diferidos	165.292	2%
Total activo corriente	3.184.040	36%
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inversiones	0	0%
Propiedades, equipo y plantaciones	3.031.474	35%
Diferidos	2.205.892	25%
Valorizaciones	320.548	4%

Total activo no corriente	5.557.915	64%
TOTAL ACTIVO	\$ 8.741.955	100%
Activo		
	20XX	Incremento o disminución (%)
PASIVO CORRIENTE:		
Provedores	719.409	10%
Cuentas por pagar	613.379	9%
Impuestos, gravámenes y tasas	25.000	0%
Obligaciones laborales	230.714	3%
Pasivos estimados y provisiones	8.186	0%
Anticipos y avances recibidos	4.335.666	62%
Total pasivo corriente	5.932.354	85%
PASIVO NO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar	1.034.106	
Total pasivo corriente	1.034.106	15%
Total pasivo	6.966.460	100%
PATRIMONIO:		
Capital social	743.755	42%
Reservas	14.920	1%
Revalorización del patrimonio	585.190	33%
Utilidad neta del ejercicio	402.575	23%
Resultados de ejercicios anteriores	(291.493)	-16%
Superávit por valorizaciones	320.548	18%
Total patrimonio	1.775.495	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 8.741.955	

Tabla 6.2 Análisis Vertical – Balance General Artesanías Ltda.

Al realizar un breve análisis sobre las variaciones en el activo se tiene:

- La propiedad, planta y equipo es el principal activo de la compañía y esto se entiende por los puntos de venta – que son de su propiedad y que tiene no en otros países, además de Colombia.
- Las cuentas por cobrar y los inventarios de Artesanías Ltda., son las principales recursos con que cuenta para afrontar sus necesidades de liquidez.

En cuanto al pasivo:

- La principal obligación que tiene la empresa es con sus clientes de quien ha recibido anticipos para la comercialización de sus productos.

- Más adelante, en el capítulo de razones de liquidez, se explicará cómo se observa el capital de trabajo de Artesanías Ltda.

6.1.2 Análisis horizontal

Es un procedimiento analítico que muestra las tendencias de una cuenta de un período a otro. Este análisis implica dos cosas: el cálculo del monto en pesos, o la unidad monetaria que corresponda, en el cual fluctuó durante un lapso la cuenta y segundo, establecer en términos porcentuales a qué corresponde la variación.

Activo	Saldo al 31 de diciembre del año 20XX (en millones de \$)	Saldo al 31 de diciembre del año 20XX-1 (en millones de \$)	Aumento (disminución) en millones de pesos	Aumento (disminución) porcentual
ACTIVO CORRIENTE O CIRCULANTE:				
Caja	\$ 1	\$0	\$0	0%
Bancos	\$ 45	\$100	\$55	55%
Inversiones	\$ 24	\$400	\$376	94%
Inventarios	\$ 30	\$20	(\$10)	(50%)
Total activo corriente	\$ 100	\$ 520	\$ 420	81%

Tabla 6.3 Análisis horizontal.

El análisis horizontal proporciona una comparación del desempeño financiero de una compañía de un año a otro. A todos los estados financieros se les puede hacer este análisis, bajo cualquier parámetro de medición; es decir, tomando las clasificaciones de activos (corriente, no corriente), pasivos (corriente, no corriente), patrimonio, ingresos o gastos o haciéndolo para el total del grupo de cuentas sin hacer alguna distinción.

El aspecto más importante de cualquier tipo de análisis es la interpretación de los cálculos y los valores, ya que las cifras no dicen nada por sí solas. En cambio, ésta acompañada del porcentaje de representación que tiene cada cuenta dentro de la estructura habla de la importancia de la cuenta y de las políticas de la compañía, entre otros. Por esta razón se necesita conocer la empresa y comprender su estructura financiera antes de efectuar conjeturas respecto de su estado económico.

El análisis horizontal se ocupa de determinar y analizar las variaciones que se dan en las cuentas entre periodos, lo que quiere de dos o más estados financieros de la misma clase que correspondan a ejercicios diferentes, pero que manejen la misma periodicidad: anual, mensual, bimestral, semestral, entre más.

El procedimiento para la elaboración de este análisis implica:

- La determinación del valor absoluto de variación /aumento o disminución en pesos o en la unidad de medida correspondiente)
- La variación relativa (en porcentaje), que resulta de dividir la variación absoluta por el valor del año o periodo base.
- Determinar cuáles son las variaciones importantes o significativas, centrando el análisis en ellas. Debe tenerse en cuenta que lo que parece insignificante para una compañía puede ser muy importante para otra.

Es necesario tener presente que para este análisis se debe tener en cuenta a la

$$\text{Fluctuación (\%)} = \frac{\text{Año X (en unidad de medida)}}{\text{Año base (en unidad de medida)}} \times 100$$

Algunos criterios en relación con las fluctuaciones de las cuentas pueden deberse a:

- Una variación en cuentas por cobrar puede darse por un aumento o disminución de ventas o por algún cambio de política de ventas, cobranzas o sencillamente está asociado con la gestión en la recuperación de la cartera.
- Las variaciones en inventarios pueden deberse a una política de precios o expectativas de alza o cambios de proveedor, entre más posibilidades.
- Las fluctuaciones en obligaciones financieras pueden indicar cambios en el sistema financiero que originan nuevas políticas de financiación o alzas en las tasas de interés.
- Los aumentos en proveedores podrían ser señales de mayor cantidad de compras de inventarios originadas por políticas del vendedor.

El análisis vertical y horizontal siempre se utiliza acompañado de indicadores financieros con el fin de proporcionar una información confiable y que realmente soporte las decisiones de los usuarios de la información.

A continuación un ejemplo del análisis horizontal sobre un balance general (o estado de situación financiera), con las cifras del año 20XX de la compañía Artesanías Ltda.

Activo	20XX	20XX-1	Valoración absoluta	Valoración porcentual
INGRESOS OPERACIONALES				
Exportaciones	\$ 6.431.094	\$ 6.493.128	\$ (62.034)	-1%
Ventas a comercializadoras internacionales	4.223.604	3.684.093	\$ 539.511	15%
Ventas nacionales	34.609	26.707	\$ 7.902	30%
Total ingresos operacionales	10.689.307	10.203.928	\$ 485.379	5%
Costo de ventas	(10.213.848)	(9.461.552)	\$ 752.296	-8%

Utilidad bruta	475.459	742.376	\$ (266.917)	-36%
Gastos operacionales administración	(988.599)	(969.983)	\$ 18.616	-2%
Utilidad (pérdida) operacional	(513.140)	(227.607)	\$ 285.533	-125%
Ingreso no operacionales	1.180.492	458.877	\$ 721.615	157%
Gastos no operacionales	(239.777)	(439.715)	\$ 199.938	-45%
Corrección monetaria – Neta	-	303.889	\$ (303.889)	-100%
Utilidad antes del impuesto de renta	427.575	95.444	\$ 332.131	348%
Impuestos sobre la renta	(25.000)	(73.500)	\$ 48.500	-66%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	\$ 402.575	\$ 21.944	\$ 380.631	1735%

Tabla 6.4 Análisis Horizontal. Estado de Resultados, Artesanías Ltda.

Un breve análisis sobre las fluctuaciones: si bien las ventas a comercializadoras, en promedio, se mantuvieron estables el costo de ventas se incrementó permitiendo que el margen de utilidad bruta fuera insuficiente para soportar el impacto de los gastos de administración de la compañía, lo cual permitió que en el período se presentase una pérdida operacional de más de \$513 millones superando en 125% el resultado obtenido en el período anterior.

6.2 Indicadores o razones financieras de liquidez y rentabilidad

Las razones financieras son instrumentos del análisis financiero que soportan la toma de decisiones y se elaboran a través de una relación numérica entre dos cuentas o grupos de cuentas. Ninguna Razón muestra el panorama financiero completo de una compañía, tan sólo explica un aspecto. Por lo anterior, es necesario utilizar varias Razones antes de tomar cualquier decisión, al fin y al cabo es a través de ellas que se interpretan los estados financieros.

Así mismo, las razones financieras son importantes para hacer el análisis financiero de una empresa en tanto facilitan determinar qué tanto avanza un negocio, permiten comparar organizaciones de una misma industria, bajo el supuesto de unas características comunes.

Las fuentes básicas para construir Razones Financieras son:

- Balance General o Estado de Situación Financiera y
- Estado de Resultados.

Sin embargo, con sólo la Razón no se puede establecer que hay una condición favorable o desfavorable en la empresa, y por eso debe compararse su resultado con algún criterio como por ejemplo:

- Los estándares establecidos por la experiencia en el negocio y en la actividad que la empresa desarrolla.

- El comportamiento que ha tenido la empresa en años anteriores.
- Los indicadores del sector del cual hace parte la empresa.
- Las metas establecidas por la dirección de la compañía respecto del negocio.

Algunos aspectos en que las Razones financieras son útiles para las empresas corresponden a que facilitan:

- Planear el rumbo que ha de seguir la compañía
- Controlar los resultados y objetivos que se han presupuestado para un área o aspecto en particular.
- Hacer implementaciones, modificaciones o eliminaciones que permitan que la empresa logre sus objetivos económicos y financieros.

De acuerdo con algunos estudios, existen condiciones que pueden ser señales de que algo anda mal en las organizaciones; algunas de éstas se resumen así:

- Movimientos inesperados o sin relación directa entre las ventas, cuentas por cobrar e inventarios
- La ocurrencia de pérdidas consecutivas durante los últimos años.
- Las disminuciones significativas y permanentes en el flujo de efectivo de la compañía.
- El nivel de endeudamiento de la compañía es considerable y va en aumento.
- Los altos niveles en el stock de inventarios, originados por dificultades en la comercialización.

Las razones financieras son la base del análisis financiero algunas miden la capacidad para pagar pasivos o para vender inventarios; otras miden la rentabilidad. Existen muchas más categorías de análisis, lo importante es comprender el negocio, y saberlas utilizar y analizar.

A continuación se estudiarán algunas de las razones de liquidez, rentabilidad y cobertura.

6.2.1 Razones de liquidez

Son las que permiten establecer la capacidad que tiene la empresa para atender sus deudas o compromiso con terceros y que le ayudan a continuar operando sin contratiempos. Estas razones utilizan las relaciones entre activos y pasivos.

Los indicadores más usados para este análisis corresponden a:

Razón circulante o capital de trabajo

Esta razón dice que tanto del activo circulante (corriente) cubre el pasivo circulante (corriente). En otras palabras, qué tanto puede el activo circulante cubrir el pasivo a corto plazo.

Activo corriente (circulante) - Pasivo corriente

Ejemplo basado en la tabla 6.1:

Artesanía Ltda., en el año 20XX tiene un activo corriente de \$3.184.040 y un pasivo corriente de \$5.932.354

$$\$3.184.040 - \$5.932.354 = (\$2.748.314)$$

Interpretación:

El capital de trabajo de la empresa Artesanías limitada es negativo, lo que hace suponer que la empresa puede tener serios problemas para la atención de sus deudas en el corto plazo y consecución de recursos que permitan operar sin contratiempos. Para complementar este indicador financiero se establece la razón corriente, así:

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} \rightarrow \frac{\$3.184.040}{\$5.932.354} = 0,5$$

Los pasivos corrientes de Artesanías Ltda. son superiores a los activos corrientes, lo que puede acarrearle problemas de liquidez que no le permitan operar.

Razón de prueba ácida

Esta razón es útil para empresas que manejan inventarios ya que indica qué tanto del pasivo de corto plazo está financiando el disponible, las cuentas por cobrar y otras cuentas líquidas diferentes a los inventarios. La prueba ácida indica por cada peso de deuda cuánto está en el activo corriente, excluyendo los inventarios y respaldando esa obligación.

$$\frac{(\text{Activo corriente} - \text{inventarios})}{\text{Pasivo corriente (a corto plazo)}}$$

Si una empresa no logra superar estas Razones financieras de liquidez es probable que a futuro tenga serios problemas por cuanto no cuenta con los recursos suficientes para atender sus obligaciones más inmediatas.

Las precitadas razones permiten establecer qué tanta liquidez tiene la compañía para seguir operando en condiciones normales. Si hay problemas, seguramente tendrá que incumplir ciertos compromisos, como por ejemplo con sus proveedores, y esto afectaría directamente a sus clientes; y esto en un futuro lo podría llevar la empresa a la quiebra porque el problema de liquidez tarde o temprano la impacta financieramente.

Ejemplo basado en la tabla 6.1:

Artesanía Ltda., en el año 20XX tiene un activo corriente de \$3.184.040, e inventarios por \$1.574.950. El pasivo corriente es de \$5.932.354

$$\frac{\$1.609.090}{\$5.932.354} = 0,3$$

Interpretación:

Por cada peso que debe Artesanías Ltda., cuenta con \$0,3 centavos para su cancelación sin tener que recurrir a la venta de sus inventarios.

Hay otras razones que están muy relacionadas con la liquidez de la compañía y son las Razones que algunos autores llaman operativas y están vinculadas con los días de inventario, plazos de cobro y plazos de pago.

A continuación se explican por la misma incidencia que tienen esas Razones sobre la solvencia o liquidez de la empresa.

$$\text{Días de inventario} = \frac{360}{\text{Costo de ventas} / \text{Inventarios}}$$

Esta razón debe estar por debajo del plazo que se define desde la industria. Por ejemplo, si se tiene una referencia de 30 días y la compañía tiene 20 días, pueden ocurrir dos cosas: o que la compañía es muy eficiente o que no se está produciendo.

Ejemplo

Artesanía Ltda., en el año 20XX tiene un costo de ventas de \$10.213.848, e inventarios por \$1.574.950.

$$\text{Días de inventario} = \frac{360}{\$10.213.848 / \$1.574.950} = 56$$

Interpretación (con el supuesto de una referencia de 30 días)

La compañía es ineficiente en el manejo de sus inventarios lo que puede implicarle unos costos operativos altos y un stock de inventarios elevado que implique un sacrificio de su rentabilidad.

$$\text{Plazo promedio de cobro de la cartera de clientes} = \frac{360}{\text{Ventas} / \text{Cuentas por cobrar clientes}}$$

Esta razón se debe analizar de manera conjunta con la Razón de promedio de pago a proveedores por cuanto ésta no puede ser superior a la del pago a proveedores. Por ejemplo, si se recauda a un plazo promedio de 90 días y se tiene obligaciones que deben atenderse en un término de 30 días, la empresa estaría teniendo serios problemas para la atención de sus obligaciones; es decir tendría problemas de liquidez.

Ejemplo

Artesanía Ltda., en el año 20XX tiene unas ventas de \$10.689.307 y cuentas por cobrar clientes por \$1.409.407 (para efectos académicos se tomó como cuentas por cobrar clientes al 100% de los deudores).

$$\text{Plazo promedio de cobro de la cartera de clientes} = \frac{360}{\$10.689.307 / \$1.409.407} = 47 \text{ días}$$

Interpretación

La compañía tiene un plazo de cobro de cartera de 47 días.

$$\text{Plazo promedio de pago a proveedores} = \frac{360}{\text{Costo de ventas} / \text{Proveedores}}$$

Ejemplo

Artesanía Ltda., en el año 20XX tiene un costo de ventas de \$10.213.848 y proveedores por \$719.409.

$$\text{Plazo promedio de pago a proveedores} = \frac{360}{\$10.213.848 / \$719.409} = 25 \text{ días}$$

Interpretación

La compañía debe cancelar sus obligaciones en un plazo promedio de 25 días. Sin embargo, el recaudo de cartera lo está realizando en un plazo promedio de 47 días. Estas últimas tres razones permiten establecer de una manera muy general cuál sería el flujo de caja esperado de la empresa.

6.2.2 Razones de rentabilidad

La rentabilidad está relacionada, entre otros, con la productividad de un negocio, pues es a través de ésta que se generan beneficios o utilidades para la empresa. Las razones de rentabilidad indican cuál es la capacidad que tiene una organización para generar utilidad. En este módulo se van a estudiar tres razones asociadas con ese concepto:

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Esta razón indica del total de las ventas cuál es el porcentaje de utilidad real obtenida.

Ejemplo

Artesanías Ltda., en el año 20XX tiene ventas de \$10.689.307 y utilidad neta por \$427.575

$$\text{Margen de utilidad} = 4\%$$

Interpretación

El porcentaje real de utilidad obtenida por Artesanías Ltda., durante el año 20XX es del 4% o las ventas generaron un 4% de utilidad en el año 20XX.

$$\text{Rendimientos sobre activos ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}}$$

Indica cuál es la proporción de inversión en activos que permiten generar utilidades o ventas. En otras palabras, cuál es la contribución de los activos a la generación de utilidades.

Esta razón es muy útil para grandes empresas con actividad de manufactura o industrial, pues sus activos son las principales fuentes de operación.

Ejemplo

Artesanías Ltda., en el año 20XX tiene activos por \$8.741.955 se tomó el valor neto de los activos) y utilidad neta por \$427.575

$$\text{Rendimientos sobre activos ROA} = 5\%$$

Interpretación

La utilidad neta obtenida en Artesanías Ltda., con respecto a los activos equivale al 5% que equivale a la capacidad del activo para generar utilidades.

$$\text{Rendimiento sobre patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Esta razón muestra cuál es la rentabilidad que están obteniendo los aportantes o accionistas de una sociedad; es decir si realmente el negocio es bueno para los dueños para la empresa. De este indicador se logran otras razones complementarias, como el

de la utilidad distribuida entre el número de acciones de una sociedad para conocer cómo está la acción de la compañía frente a otras del mismo sector.

Ejemplo

Artesanía Ltda., en el año 20XX tiene un patrimonio de \$1.775.495 y utilidad neta por \$427.575

$$\text{Rendimiento sobre patrimonio (ROE)} = 24\%$$

Interpretación

Las utilidades netas obtenidas en el año 20XX por Artesanías Ltda., corresponden al 24% del patrimonio, por lo tanto los socios de la compañía obtuvieron una rentabilidad del 24% sobre su inversión.

6.2.3 Razones de endeudamiento

Estas razones miden la capacidad que tiene una compañía para atender sus obligaciones. Son muy usadas por las instituciones financieras a la hora de otorgar préstamos para poder determinar hasta cuánto se puede comprometer una empresa.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

Este indicador señala cuanto hay en los activos para cubrir los pasivos

Ejemplo

Artesanía Ltda., en el año 20XX tiene pasivos de \$6.966.460 y activos por \$8.741.955

$$\text{Endeudamiento} = 80\%$$

Interpretación

Cada activo que la compañía tiene ha sido financiado en un 80% lo que la deja en riesgo, pues solo el 20% lo financian los socios.

$$\text{Concentración de endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$$

Ejemplo

Artesanías Ltda., en el año 20XX tiene pasivos de \$6.966.460. El pasivo corriente asciende a \$5.932.354

Concentración de endeudamiento a corto plazo = 85%

Interpretación

El 85% de los pasivos de la compañía son exigibles en el corto plazo; es decir, tienen un vencimiento inferior a un año.

$$\text{Apalancamiento (leverage)} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

El apalancamiento señala el porcentaje en que está comprometido el patrimonio en la atención de deudas con terceros. Es otra forma de analizar el endeudamiento de la empresa, ya que compara el total de las obligaciones con los recursos de los accionistas o socios.

Ejemplo

Artesanías Ltda., en el año 20XX tiene pasivos de \$6.966.460 y un patrimonio de \$1.775.495

$$\text{Apalancamiento (leverage)} = 3,92$$

Interpretación

Por cada peso de los accionistas o socios la compañía debe \$3,92. En otras palabras, cada peso de los socios de Artesanías Ltda., está comprometido en un 392%.

De manera general, en esta unidad, es necesario aclarar que hay condiciones adicionales y propias de la industria y de la empresa que deben ser tendencias en cuenta a la hora de efectuar los análisis de los resultados de cada razón.

Por ejemplo, es indispensable revisar qué aspectos conforman cada cuenta, para establecer si es un pasivo, un ingreso o un gasto que tiene un efecto real en las finanzas de la empresa.

Todo indicador debe relacionarse con otras razones financieras, con el tipo y estado de la empresa que se está analizando, con la industria en la cual opera y con las políticas que existen al interior de ellas; de lo contrario, se cae en el riesgo de hacer interpretaciones inadecuadas o que no dicen nada financiera u operativamente importante de la sociedad.

6.3 Estado de fuentes y usos

Este estado permite a los administradores de una compañía analizar las fuentes y aplicaciones de los fondos de la empresa. En una estructura que sirve para detectar

situaciones de riesgo para el negocio y su utilidad se da por la procedencia y empleo de fondos a mediano y largo plazo; lo cual le permite a las directivas de la compañía planear las necesidades de fondos a futuro.

La aplicación de un estado de usos y fuentes es una herramienta con que cuenta la organización para utilizar sus recursos (fuentes) de corto plazo en las necesidades que ha de cubrir en el mismo periodo, así como la maximización de recursos que pueda dejar para atender las urgencias de largo plazo.

Este estado permite tener la información sobre la obtención de los recursos necesarios para el crecimiento de los activos; por ejemplo, la adquisición de una obligación financiera – que es una fuente – para la compra de maquinaria en una empresa industrial.

Generalmente los orígenes y usos corresponden a:

- Origen de las fuentes
 - Los resultados de la compañía (utilidad)
 - La depreciación
 - Aumentos de capital y de pasivos
- Usos de las fuentes
 - Aumentos de activos
 - Disminución de pasivos
 - Pagos de dividendos o readquisición de acciones.

¿Cómo realizar el estado de fuentes y usos?

Elaborar el estado de fuentes y usos requiere del balance general y el estado de resultados de manera comparativa; es decir, al menos de dos periodos consecutivos. A partir de éstos se:

- Determinan las variaciones de las cuentas
- Analiza si corresponde a una fuente o a un uso
- Totaliza las fuentes y usos realizados
- Analiza la relación entre fuentes y usos, la cual debe ser directa, por cuanto si se consigue un recurso este debe satisfacer alguna necesidad de la compañía.

Si se piensa rápidamente, desde un ejemplo, en una tendencia sobre los proveedores, el estado de usos y fondos permitiría llegar a la siguiente conclusión:

Ejemplo:

En el año 20XX en el balance general la compañía tenía un saldo de \$700 millones en proveedores y en el año inmediatamente anterior el saldo fue de \$1.000 millones. Lo

anterior significa que los pasivos disminuyeron en \$300 millones; esto a su vez permite decir que hubo un uso de una fuente, pues se cancelaron pasivos con algunos recursos de la empresa.

El estado de fuentes y usos protege a la empresa de una inadecuada utilización de recursos y de problemas de liquidez, al igual que evidencia la falta de esta última y las necesidades de recursos que tiene la compañía.

De otra parte, indica cuál fue el origen de las fuentes de financiamiento de una compañía y qué se hizo con esos recursos. Por ejemplo, si el balance muestra un incremento importante en la Propiedad, Planta y Equipo (inmovilizado) se entiende que los recursos salieron de la misma empresa y se evidencia en alguna disminución de activos; es decir un uso o incremento en pasivos, una fuente.

En resumen, este estado muestra los cambios que en la posición financiera ha tenido la empresa durante determinados periodos. Cualquier disminución en un activo o cualquier incremento en pasivos o en el capital se entiende como una fuente de fondos.

En el caso de los usos, éstos implican incrementos en activos y disminuciones en pasivo o en el capital de los socios o accionistas de la empresa.

Resumen

El análisis financiero y las razones financieras son herramientas útiles en las organizaciones, en tanto permiten establecer que tan atractivas pueden ser las empresas para los diferentes accionistas o prestatarios.

Dicho análisis permite saber cómo está financiera y económicamente una empresa a través de los estados básicos que son los que muestran cifras que permiten prever cómo va a ser el comportamiento de la organización a futuro. De otra parte, el análisis financiero es una herramienta que permite establecer cuáles son las áreas claves o críticas del negocio.

El análisis se hace a través de diversas herramientas. Dentro de las más utilizadas están las razones financieras y el análisis comparativo de los estados financieros. Las razones financieras implican una relación de variables de una empresa. Son ejemplos de estas razones los:

- Índices de liquidez
- Índices de rentabilidad
- Índices de actividad
- Índices de endeudamiento
- Índices de cobertura

El análisis comparativo se puede realizar de forma vertical u horizontal. Se toma información de los estados financieros de un periodo y se analiza la relación con otro periodo (análisis horizontal) o dentro del mismo periodo (análisis vertical) o con otras compañías del mismo sector al que pertenece la empresa. Estos análisis son una manera de saber para dónde va la empresa, razón que obliga a los administradores a hacer revisiones financieras periódicas.

Bibliografía

- Block, S. (2008). Fundamentos de administración financiera. (12 ed.). Bogotá, Colombia: McGraw Hill.
- Durán, P. y Otero, L. (2010). El análisis financiero dinámico como herramienta para el desarrollo de modelos internos en el marco de solvencia II. Madrid, España: Fundación Mapfre.
- Ortiz, H. (2011). Análisis Financiero Aplicado y principios de Administración Financiera. (14 ed.). Bogotá, Colombia: Universidad Externado de Colombia.
- Macías, S. (2007). Administración Financiera. México: Editorial Trillas.
- Sánchez W. (2010). Contabilidad conceptual e Instrumental. (4 ed.). Colombia: Investigar Editores.