



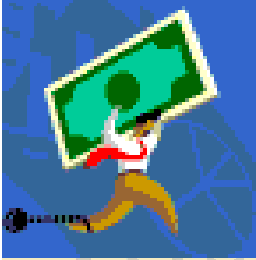
Diagnóstico financiero

Visión preliminar

ANÁLISIS FINANCIERO

Diagnóstico del estado financiero de la empresa, mediante la aplicación de una serie de herramientas, con el fin de realizar la planeación y control financieros y tomar decisiones en general.





HERRAMIENTAS FINANCIERAS

- ✦ Análisis horizontal
- ✦ Análisis vertical
- ✦ Razones financieras (índices, indicadores)
- ✦ Estado de fuente y aplicación de fondos
- ✦ Puntos de equilibrio
- ✦ Apalancamiento operativo y financiero
- ✦ Pronósticos financieros

ETAPAS DEL ANÁLISIS

✦ Análisis preliminar

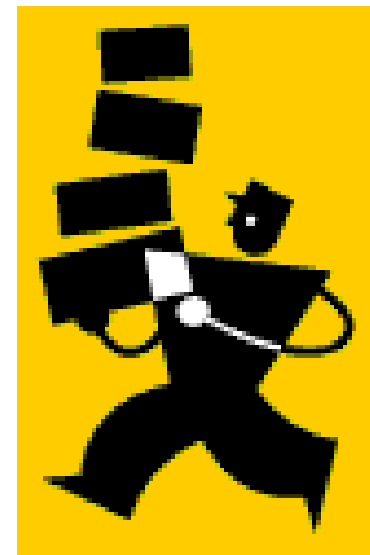
✦ Análisis formal

✦ Análisis real



ANÁLISIS PRELIMINAR

- ✦ Objetivo del análisis
- ✦ Tipo de usuario
- ✦ Información requerida
- ✦ Índices necesarios



ANÁLISIS FORMAL

(Parte procedimental del análisis)

- ✦ Recolección de la información
- ✦ Organización de la información



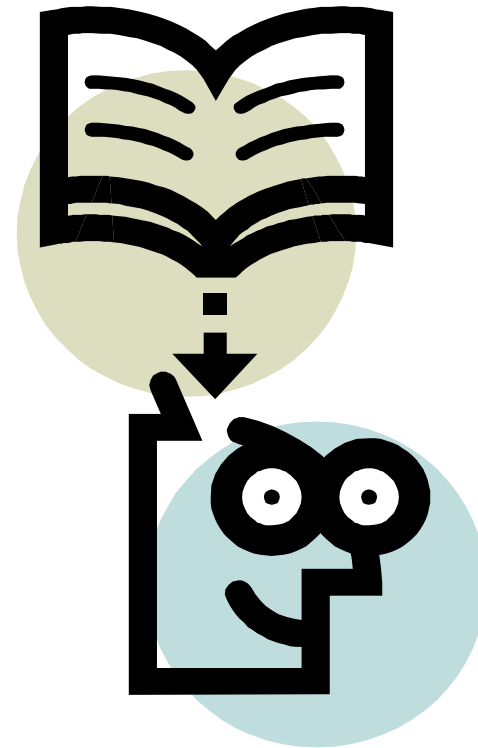
ANÁLISIS REAL

- ✦ Estudiar la información
- ✦ Detectar problemas y causas
- ✦ Emitir juicios
- ✦ Plantear alternativas de solución
- ✦ Evaluar alternativas
- ✦ Seleccionar alternativas
- ✦ Implementar alternativas



USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

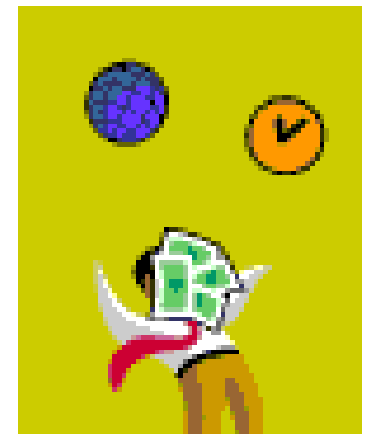
- ✦ Acreedores
- ✦ Socios
- ✦ Administradores
- ✦ Otros:
- ✦ Trabajadores
- ✦ Gobierno
- ✦ Competidores



USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

ACREEDORES

- ☀ Corto plazo:
- ☀ Liquidez (Capacidad de generación de fondos a corto plazo)
- ☀ Riesgo operativo
- ☀ Prioridad en reclamación



USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

ACREEDORES

- ☛ Largo plazo:
- ☛ Rentabilidad
- ☛ Liquidez largo plazo y a corto plazo
- ☛ Riesgo operativo y financiero
- ☛ Prioridad en reclamación



USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

SOCIOS

- ✿ Rentabilidad en su inversión
- ✿ Riesgo operativo y financiero
- ✿ Negociabilidad de la propiedad
- ✿ Expectativas de crecimiento
- ✿ Política de reparto de utilidades y liquidez



USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

ADMINISTRADORES



- ✦ Evaluación de la gestión administrativa
- ✦ Planes estratégicos
- ✦ Los administradores utilizan la información financiera para planear, controlar y tomar decisiones.

USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

ENTIDADES GUBERNAMENTALES

- ✦ Contribución al PIB
- ✦ Aspecto impositivo
- ✦ Niveles salariales
- ✦ Niveles de empleo
- ✦ Aspectos tributarios
- ✦ Programas de beneficio social



USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

SINDICATOS

- ☛ Capacidad de pagar salarios
- ☛ Crecimiento
- ☛ Estabilidad
- ☛ Capacitación



¿QUÉ ES UN ÍNDICE FINANCIERO?



- ☛ Relación entre cifras extractadas de los estados financieros o de cualquier otro informe interno o externo.
- ☛ Con un índice el analista o usuario busca formarse una idea acerca del comportamiento de un aspecto, sector o área de decisión de la empresa.

INTERPRETACIÓN DE UN ÍNDICE

Comparación con:

- ☀ Promedio de la actividad
- ☀ Índices de períodos anteriores
- ☀ Objetivos financieros de la empresa
- ☀ Otros índices





INTERPRETACIÓN DE UN ÍNDICE

Comparación con PROMEDIO DE LA ACTIVIDAD:

- ☀ Estándar de la industria
- ☀ Varían con el tiempo
- ☀ Factores que lo determinan (tipo de producto, necesidades de capital de trabajo, clientela, competencia)

INTERPRETACIÓN DE UN ÍNDICE

Comparación con
PERÍODOS ANTERIORES:

☀️ Avance

☀️ Retroceso



INTERPRETACIÓN DE UN ÍNDICE

Comparación con OBJETIVOS
EMPRESARIALES:

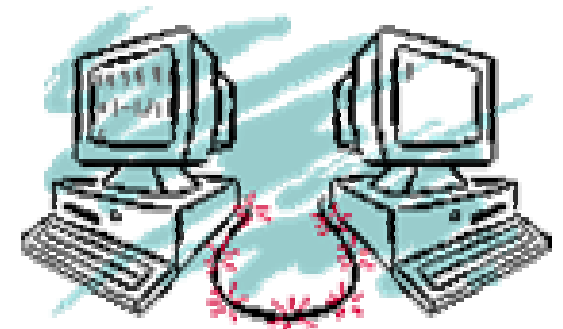
- ✦ Acordes con comportamiento futuro
- ✦ Pueden ser diferentes con estándares de la industria
- ✦ Variables en el tiempo



INTERPRETACIÓN DE UN ÍNDICE

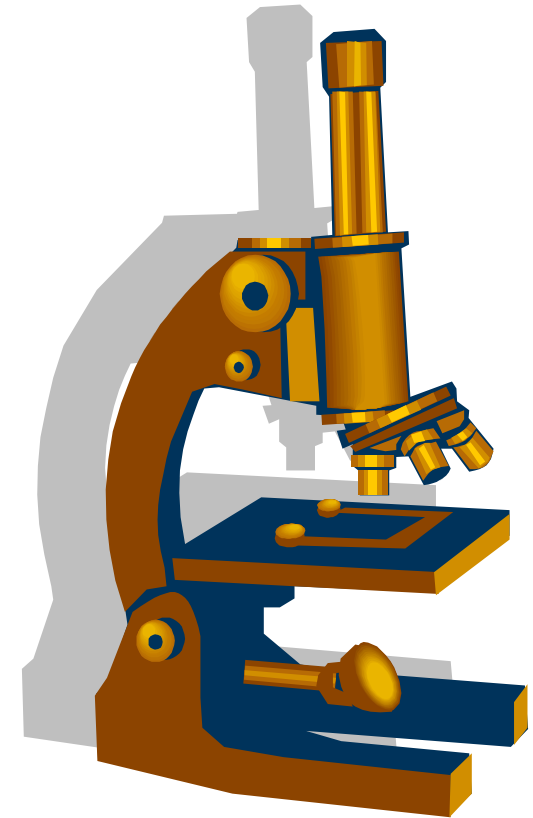
Comparación con OTROS ÍNDICES:

- ✦ Que tengan relación
- ✦ Ayudan a explicar su comportamiento
- ✦ Pueden afectar el comportamiento de otro o viceversa



INTERPRETACIÓN DE UN ÍNDICE

- ✦ No sólo las ineficiencias deben ser analizadas
- ✦ Analizar aspectos positivos
- ✦ Ineficiencias ocultas



INTERPRETACIÓN DE UN ÍNDICE

LIMITACIONES DEL ANÁLISIS DE ÍNDICES

- ✦ Información histórica
- ✦ Cambio de comportamiento en el tiempo
- ✦ Poca información para analistas externos
- ✦ Diferentes valores monetarios



Signos Vitales de la Empresa

• Liquidez

• Rentabilidad

• Endeudamiento

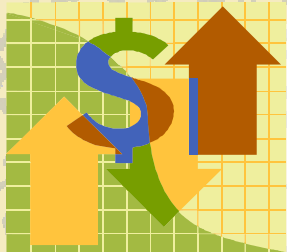


LIQUIDEZ

CAPACIDAD DE GENERAR RECURSOS ECONÓMICOS PARA CUMPLIR CON EL PAGO DE LAS OBLIGACIONES CAUSADAS POR LA OPERACIÓN Y LA FINANCIACIÓN DEL NEGOCIO EN EL CORTO PLAZO



RAZONES DE LIQUIDEZ



RAZÓN CORRIENTE =

$$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Indica el número de VECES que la empresa puede cubrir sus obligaciones de Corto Plazo con los recursos de que dispone en ese lapso de tiempo.

RAZONES DE LIQUIDEZ



PRUEBA ÁCIDA =

$$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Tiene la misma interpretación de la razón corriente, con la salvedad de que no toma en cuenta los inventarios por no considerarse un activo de convertibilidad inmediata.

RAZONES DE LIQUIDEZ

CAPITAL NETO DE TRABAJO =

ACTIVO CORRIENTE

menos

PASIVO CORRIENTE

Teóricamente se define como los recursos que le quedarían a la empresa para poder operar después de cubrir sus obligaciones de Corto Plazo.

RAZONES DE ACTIVIDAD



ROTACIÓN DE ACTIVOS CORRIENTES

$$\frac{\text{VENTAS NETAS (C.M.V.)}}{\text{ACTIVO CORRIENTE PROMEDIO}}$$

Por cada peso que se mantuvo invertido en Activo Corriente, cuánto se generó en ventas. Es la medida de efectividad de la inversión corriente.

RAZONES DE ACTIVIDAD



ROTACIÓN DE CARTERA =

$$\frac{\text{VENTAS A CRÉDITO}}{\text{PROMEDIO DE C X C}}$$

Puede interpretarse como el número de veces que cobro la cartera en el año.

Días de cartera = $360 / \text{Rotación C x C}$
(Período de cobro a clientes)

RAZONES DE ACTIVIDAD



ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR =

COMPRAS A CRÉDITO

PROMEDIO DE C x P

Es el número de veces que le pago en el año las deudas a mis proveedores.

Días de C x P = $360 / \text{Rotación C x P}$
(Días de pago a proveedores)

RAZONES DE ACTIVIDAD



ROTACIÓN DE INVENTARIOS =

$$\frac{\text{COSTO DE MERCANCÍA VENDIDA (VENTAS)}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO}}$$

Número de veces que rota el inventario en el año.

$$\text{Días de inventario} = 360 / \text{Rotación Inv.}$$

Este indicador se usa en empresas comerciales ya que solo manejan inventario de mercancías.

RAZONES DE ACTIVIDAD



ROTACIÓN DE INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA =

$$\frac{\text{REQUISICIÓN DE MATERIALES}}{\text{INV. PROMEDIO DE M.P.}}$$

Número de veces que rota el IMP en el año.

$$\text{Días de Inv. De M.P.} = 360 / \text{Rot. Inv. M.P.}$$

Indica el número promedio de días que se puede atender la producción sin comprar materia prima.

RAZONES DE ACTIVIDAD



ROTACIÓN DE INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO

=

$$\frac{\text{COSTO ARTÍCULOS PRODUCIDOS}}{\text{INV. PROMEDIO DE P. P.}}$$

Número de veces que rota el IPP en el año.

$$\text{Días de Inv. De P. P.} = 360 / \text{Rot. Inv. P.P.}$$

Indica el número promedio de días que se puede atender la producción sin ingresar materiales al proceso.

RAZONES DE ACTIVIDAD



ROTACIÓN DE INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS
=

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INV. PROMEDIO DE P.T.}}$$

Número de veces que rota el IPT en el año.

$$\text{Días de Inv. De P.T.} = 360 / \text{Rot. Inv. P.T.}$$

Indica el número promedio de días que se pueden atender las ventas sin fabricar productos.

RAZONES DE ACTIVIDAD



ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL =

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Llamado también POTENCIAL DE UTILIDAD. Por cada peso que la empresa mantuvo en activos, cuántas ventas generó.

RAZONES DE ACTIVIDAD



ROTACIÓN ACTIVOS OPERACIONALES =

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO OPERACIONAL}}$$

Por cada peso que se mantuvo invertido en el activo, sin contar los improductivos, cuánto se logró en ventas

RENTABILIDAD



- ✦ Determina la efectividad para generar utilidades.
- ✦ ¿CÓMO SE MIDE?

"UTILIDAD"
ACTIVOS



"UTILIDAD"
VENTAS



RAZONES DE RENTABILIDAD



RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL =

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

RENTABILIDAD DEL ACTIVO OPERACIONAL =

$$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{ACTIVO OPERACIONAL}}$$

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO =

$$\frac{\text{UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS}}{\text{PATRIMONIO}}$$

RAZONES DE RENTABILIDAD



MARGEN DE UTILIDAD BRUTA =
UTILIDAD BRUTA
VENTAS NETAS

MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL =
UTILIDAD OPERACIONAL (UAI)
VENTAS NETAS

MARGEN NETO =
UTILIDAD NETA
VENTAS NETAS

RAZONES DE RENTABILIDAD



$$\text{MARGEN DE UTILIDAD NETA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

$$\text{UPA (Utilidad por acción común)} =$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\# \text{ acciones circulación}}$$

ANÁLISIS DU-PONT



RENTABILIDAD ACTIVO TOTAL. =

$$(M.U.O.) \times (ROT. A. T.)$$

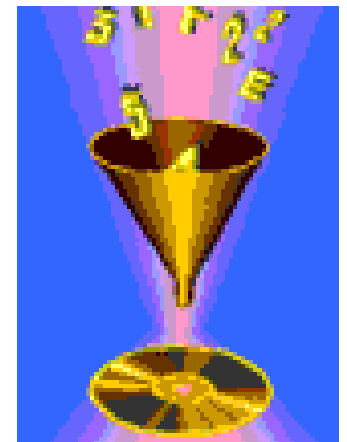
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO =

$$(M.U.A.I) \times (ROT. A. T.) \times (APALANC.)$$

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO=
PASIVO TOTAL
ACTIVO TOTAL

ÍNDICE DE PROPIEDAD=
PATRIMONIO
ACTIVO TOTAL



RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

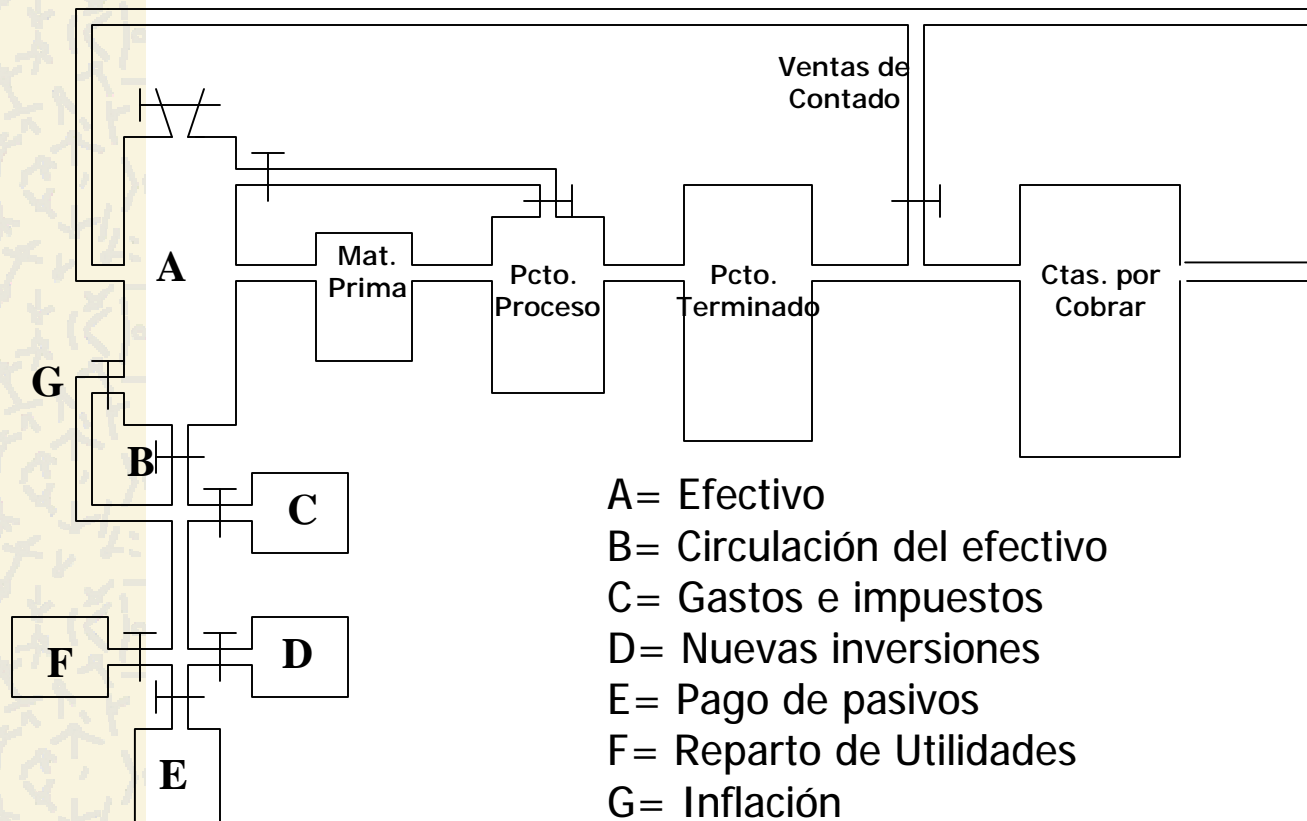


COBERTURA DE INTERESES=

UTILIDAD OPERATIVA (UAI)

GASTOS FINANCIEROS

Liquidez



Sistema de circulación de fondos

CICLO DE OPERACIONES

Se obtiene sumando los plazos determinados por los días de inventarios de materias primas, productos en proceso y productos terminados y los días de cartera.



Rentabilidad

$\frac{U.A.I.I}{\text{Activos}}$

Activos

Pasivos

Patrimonio

$i \rightarrow$ Tasa de Interés

$\frac{U.A.I}{\text{Patrimonio}}$

Rentab. Requerida < Rentab. Patrimonio > Rentab. Activo > Costo Deuda

Endeudamiento

- ü Volumen de activos de operación
- ü Costo y plazo de la deuda
- ü Rentabilidad esperada de los propietarios
- ü Utilidad operativa esperada
- ü Flujo de Caja Libre
- ü Política de reparto de utilidades

