

Edición

1

REVISTA SEMESTRAL

Ciencias
**Administrativas,
Educación y
Tecnologías**
para Latinoamérica,

2019



Universidad San Marcos
Revista Académica Institucional



MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

Escritos **Especializados**

En esta sección podrás encontrar información especializada de un tema en específico, referentes a las líneas de investigación universitarias.

Escritos
Especializados

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Lic. Rodolfo Calderón Zamora. MBA

Universidad San Marcos

2019

INTRODUCCIÓN

Aspectos generales al Análisis Financiero.

El papel y la importancia de la información financiera.

La información financiera tiene que ver con la expresión en términos monetarios, de los valores de todo lo que posee una empresa (persona física o gobierno), obligaciones, aportes de los accionistas y el resultado de las operaciones. El análisis financiero incluye el estudio de la información que brindan fundamentalmente, los siguientes estados financieros:

ESTADOS FINANCIEROS

Balance general.

Estado de resultados.

Estado de utilidades retenidas.

Estado de origen y aplicación de fondos (flujo efectivo)

Notas explicativas de los estados financieros.

La información financiera constituye un instrumento fundamental para la toma de decisiones.

Usuarios de la información financiera.

1. Internos: Contador, auditor, gerente, junta directiva y otros.
2. Externos: Inversionistas, bancos, instituciones de seguros, acreedores.



Poder pagar y tener recursos para pagar.

1. Al mencionar, poder pagar se refiere a la liquidez, tener recursos, a la rentabilidad
2. ¿Se puede tener liquidez y muy poca rentabilidad?
3. ¿Eficiencia de los administradores?
4. ¿Qué sucede con los inventarios en un período de inflación?

Índices o tasas como parámetros.

1. Se parte de que los beneficios están en relación directa con la inversión.
2. La relación utilidad–inversión da la tasa de remuneración de la inversión.

Características y requisitos básicos de la información financiera.

La información disponible constituye la base del análisis financiero. La información debe tener las siguientes características:

1. **Suficiente:** Se debe contar con la información necesaria tanto contable como estadística (estadísticas de ventas, de clientes, datos históricos, etc.)
2. **Relevante:** Suficiente: no se quiere cantidad, sino calidad.
3. **Confiable:** La información debe ser cierta, veraz, no engañosa. La validez del análisis financiero depende de la confiabilidad de la información con que se cuenta. Si los estados financieros no han sido debidamente auditados por contadores públicos, cualquier análisis puede conducir a conclusiones inexactas. No se puede llevar una contabilidad “creativa”. Caso de estados financieros mal-auditados.
4. **Oportuna:** Debe estar disponible cuando se necesita, ¿Qué sucede con los estados financieros que se hacen cada tres meses? y ¿Qué sucede cuando se hace la contabilidad para Tributación?
5. **Homogénea:** Formulada sobre bases consistentes, Estados financieros utilizando PEPS, y al año siguiente, promedios u otro método de evaluación. Costo mercadería vendida = Inv. Inicial + compras – Inv. Final ¿Qué sucede cuando el inventario final está subvaluado? ¿Paga más o menos impuesto de renta?

El contador público dice:

1. La información debe ser suficiente y competente.
2. Consecuencias al presentar un informe con errores en la junta directiva.

RAZONES FINANCIERAS

Razones de liquidez

Razones de apalancamiento

Razones de actividad

Razones de rentabilidad

Análisis de estados financieros

En las diapositivas siguientes se realiza un análisis de los estados financieros. El estado de resultados se presenta de forma tal, que facilite la explicación del análisis.

Categorías de razones financieras (ejemplo CÍA ALCOTT):

Análisis de liquidez

Se mide por la capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto plazo (de 0 meses a 1 año) conforme se vencen.

Capital de trabajo neto:

Fórmula: *capital de trabajo neto* = *Activo corriente* – *Pasivo corriente*

Ejemplo

C.T.N. = \$1,223,000 - \$620,000 = \$603,000

Indica, en el corto plazo, que la empresa tiene una liquidez efectiva para trabajar de \$603,000. Entre mayor sea es mejor.

RAZÓN CIRCULANTE

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$$

EJEMPLO

$$\frac{\$1.223.000}{\$620.000} = 1,97$$

Alcott puede pagar 1.97 veces su pasivo circulante con el activo circulante que posee. Entre mayor sea es mejor.

RAZÓN RÁPIDA (PRUEBA DE ÁCIDO)

$$\frac{\$1.223.000 - \$289.000}{\$620.000} = 1,51$$

Alcott puede pagar 1.51 veces su pasivo circulante con el activo circulante descontándole los inventarios. Entre mayor sea es mejor.

Análisis de la actividad.

Miden la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo.

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

EJEMPLO

$$\frac{\$2.088.000}{\$289.000} = 7,2$$

Alcott da vuelta al inventario 7.2 veces con respecto al costo de ventas. Si se aplica $360/7.2 = 50$ días, significa que el inventario dura en la bodega 50 días. Depende de la actividad o bien.

PERÍODO PROMEDIO DE COBRO:

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas promedio por día}} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\left[\frac{\text{Ventas anuales}}{360} \right]}$$

EJEMPLO

$$\frac{\$503.000}{\left[\frac{\$3.074.000}{360} \right]} = 58,9 \text{ días}$$

En promedio, la empresa Alcott requiere 58.9 días para recaudar las cuentas por cobrar. Entre menor sea es mejor.

PERÍODO PROMEDIO DE PAGO

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras promedio por día}} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\left[\frac{\text{Compras anuales}}{360} \right]}$$

EJEMPLO

$$\left[\frac{\$382.000}{\$4.060} \right] = 94,1 \text{ días}$$

La empresa renueva los activos 0.85 veces al año. Entre mayor sea es mejor.

Análisis de deuda.

El nivel de deuda de una empresa indica la cantidad de dinero prestado por otras personas, que se utiliza para tratar de obtener utilidades.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

EJEMPLO

$$\frac{\$3.074.000}{\$3.597.000} = 0,85$$

La empresa financió la mitad de los activos por medio de endeudamiento. Entre menor sea es mejor (relativamente).

RAZÓN DE DEUDA

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

EJEMPLO

$$\frac{\$1.643.000}{\$3.597.000} = 0,457 = 45,7\%$$

Con su nivel de UAI, la empresa puede pagar 4.5 veces sus intereses. Entre mayor sea es mejor.

Análisis de la Rentabilidad.

Relacionan los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable. En conjunto, estas medidas permiten al analista, evaluar las utilidades de la empresa en relación con un determinado nivel de ventas, de activos o con la inversión de los propietarios.

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

EJEMPLO

$$\frac{\$3.074.000 - \$2.088.000}{\$3.074.000} = \frac{\$986.000}{\$3.074.000} = 32,1\%$$

Margen de utilidad operativa.

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Utilidad operativa (Ventas - Costo ventas - Gastos operativos)}}{\text{Ventas}}$$

EJEMPLO

$$\frac{\$418.000}{\$3.074.000} = 13,6\%$$

Por cada colón que se vende, genera un 0.136 de utilidad operativa.

MARGEN DE UTILIDAD NETA

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas}}$$

EJEMPLO

$$\frac{\$231.000}{\$3.074.000} = 7,5\%$$

Por cada colón que se vende genera una utilidad neta de 0.075.

Rendimiento sobre activos.

Determina la eficacia de la Gerencia para obtener utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento sobre los activos de la empresa, mejor.

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

EJEMPLO

$$\frac{\$231.000}{\$3.597.000}$$

Cada colón de activo total genera una utilidad de 0.06.

Rendimiento sobre capital contable.

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Capital contable}}$$

EJEMPLO

$$\frac{\$231.000}{\$1.954.000}$$

Cada colón de capital contable genera una utilidad de 0.118.

Práctica: Análisis estados financieros Zach Industries

ESTADO DE RESULTADOS

Zach Industries

Correspondiente al año que finalizó el 31 de diciembre 2007

Ventas		\$ 160.000,00
Menos: costo de ventas		\$ 106.000,00
Utilidad bruta		\$ 54.000,00
Menos: gastos operativos		
Gastos de ventas	\$ 16.000,00	
Gastos generales y administrativos	\$ 11.000,00	
Gastos por depreciación	\$ 10.000,00	
Total gastos operativos		\$ 37.000,00
Utilidad operativa		\$ 17.000,00
Menos: gastos financieros		\$ 6.100,00
Utilidad neta antes de impuestos		\$ 10.900,00
Menos: impuestos		\$ 4.360,00
Utilidad neta después impuestos		\$ 6.540,00

BALANCE GENERAL

Zach Industries

31 de diciembre de 2007

ACTIVOS

Efectivo	\$ 500,00
Valores negociables	\$ 1.000,00
Cuentas por cobrar	\$ 25.000,00
Inventarios	\$ 45.500,00
Total Activos Circulantes	\$ 72.000,00
Terreno	\$ 26.000,00
Edificios y equipo	\$ 90.000,00
Menos: depreciación acumulada	\$ 38.000,00
Activos fijos netos	\$ 78.000,00
Total activos	\$ 150.000,00

Pasivos y capital contable

Cuentas por pagar	\$ 22.000,00
Documentos por pagar	\$ 47.000,00
Total pasivos circulantes	\$ 69.000,00
Deuda a largo plazo	\$ 22.950,00
Acciones comunes	\$ 31.500,00
Utilidad retenida	\$ 26.550,00
Total pasivos y capital contable	\$ 150.000,00

RAZONES FINANCIERAS PROMEDIO DE LA INDUSTRIA E HISTÓRICAS PARA STERLING CIA

Razón	Promedio Ind.	Real en 2006	Real en 2007	Promedio ind. al final 2007
Capital trabajo neto	\$ 760.000	\$ 720.000		\$ 800.000
Razón circulante	1.8	1.84		1.85
Razón rápida (p. ácido)	0.7	0.78		1.05
Rotación de inventarios	2.5	2.59		8.6
Periodo promedio de cobro	37 días	36 días		35 días
Periodo promedio de pago	65%	67%		46 días
Rotación activos total	3.8	4		4
Razón deuda	65%	67%		46 días
Razón capacidad pago int.	3.8	4		4
Margen utilidad bruta	38%	40%		40%
Margen utilidad operativa	38%	40%		40%
Margen utilidad neta	3.50%	3.60%		3.60%
Rendimiento / activos	4.00%	4.00%		4.00%
Rendimiento / capital contable	9.50%	8.00%		

Ejemplo 2

Análisis completo razones financieras Sterling Company

ESTADO DE RESULTADOS

Zach Industries

Correspondiente al año que finalizó el 31 de diciembre 2007

Ventas		\$ 10.000.000,00
Menos: costo de ventas		\$ 7.500.000,00
Utilidad bruta		\$ 2.500.000,00
Menos: gastos operativos		
Gastos de ventas	\$ 300.000,00	
Gastos generales y administrativos	\$ 700.000,00	
Gastos por depreciación	\$ 200.000,00	
Total gastos operativos		\$ 1.200.000,00
Utilidad operativa		\$ 1.300.000,00
Menos: gastos financieros		\$ 200.000,00
Utilidad neta antes de impuestos		\$ 1.100.000,00
Menos: impuestos		\$ 440.000,00
Utilidad neta después impuestos		\$ 660.000,00
Utilidad neta después impuestos		\$ 50.000,00
Utilidad neta después impuestos		\$ 610.000,00
Utilidad neta después impuestos		\$ 3,05

BALANCE GENERAL

Zach Industries

31 de diciembre de 2007

ACTIVOS		PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	
Activos circulantes		Pasivos circulantes	
Efectivo	\$ 200.000,00	Cuentas por pagar	\$ 900.000,00
Valores negociables	\$50.000,00	Documentos por pagar	\$ 200.000,00
Cuentas por cobrar	\$ 800.000,00	Cargos por pagar	\$ 100.000,00
Inventarios	\$ 950.000,00	Total pasivos circulantes	\$ 1.200.000,00
Total Activos Circulantes	\$ 2.000.000,00	Deuda a largo plazo	\$ 3.000.000,00
Activos fijos brutos	\$ 12.000.000,00	Capital Contable	
Menos: depreciación acumulada	\$ 3.000.000,00	Acciones preferentes	\$ 1.000.000,00
Activos fijos netos	\$ 9.000.000,00	Acciones comunes	\$ 600.000,00
Otros activos	\$ 1.000.000,00	Capital pagado exceso	\$ 5.200.000,00
		Utilidad retenida	\$ 1.000.000,00
		Total capital contable	\$ 7.800.000,00
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 12.000.000,00	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 12.000.000,00

RAZONES FINANCIERAS PROMEDIO DE LA INDUSTRIA E HISTÓRICAS PARA STERLING CÍA

Razón	Promedio Ind.	Real en 2006	Real en 2007	Promedio ind. al final 2007
Capital trabajo neto	\$ 760,000	\$ 720,000		\$ 800,000
Razón circulante	1,4	1,55		1,85
Razón rápida (p. ácido)	1	0,92		1,05
Rotación de inventarios	9,52	9,21		8,6
Período promedio de cobro	45 días	36 días		35 días
Período promedio de pago	59 días	61 días		46 días
Rotación activos total	0,74	0,8		0,74
Razón deuda	0,2	0,2		0,3
Razón capacidad pago intereses	8,2	7,3		8
Margen utilidad bruta	0,3	0,27		0,25
Margen utilidad operativa	0,12	0,12		0,1
Margen utilidad neta	0,067	0,067		0,058
Rendimiento / activos	0,049	0,054		0,043
Rendimiento / capital contable	0,066	0,073		0,072

Análisis Vertical.

Vertical porque se analiza la misma columna. El objetivo es conocer la relación porcentual de una cuenta con otra. Por ejemplo, conocer qué porcentaje representan las ventas a crédito respecto a las ventas netas. En el ejercicio siguiente, se comparan las cuentas contra las ventas netas.

IDEAS DE ARCILLA S.A. ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000-2001

Detalle	31-dic-00	31-dic-00	31-dic-01	31-dic-01
Ventas de contado	4.669.488	5,26%	7.412.610	4,45%
Ventas de crédito	86.755.647	97,79%	161.496.765	96,98%
Otros ingresos	5.009.422	5,65%	17.760.228	10,67%
TOTAL DE VENTAS	96.434.557	108,69%	186.669.604	112,10%
Descuentos sobre ventas	7.714.049	8,69%	20.146.065	12,10%
TOTAL DESCUENTOS	7.714.049	8,69%	20.146.065	12,10%
VENTAS NETAS	88.720.508	100,00%	166.523.539	100,00%
Costo mercadería vendida	67.418.529	75,99%	125.602.321	75,43%
		0,00%		0,00%
UTILIDAD BRUTA	21.301.979	24,01%	40.921.218	24,57%
		0,00%		0,00%
Gastos de operación	2.332.770	2,63%	4.962.391	2,98%
Gastos de administración	6.121.020	6,90%	12.709.040	7,63%
Gastos de ventas	3.312.284	3,73%	8.234.386	4,94%
		0,00%		0,00%
TOTAL GASTOS OPERACIÓN	11.766.074	13,26%	25.905.817	15,56%
		0,00%		0,00%
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACION	9.535.905	10,75%	15.015.401	9,02%
		0,00%		0,00%
Gastos financieros	7.639.025	8,61%	13.557.879	8,14%
Otros gastos	0	0,00%	0	0,00%
Otros ingresos	764.569	0,86%	1.621.719	0,97%
		0,00%		0,00%
TOTAL PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	-6.874.456	-7,75%	-11.936.160	-7,17%
		0,00%		0,00%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO	2.661.449	3,00%	3.079.241	1,85%

EMPRESA EXPORTADORA S.A. BALANCES GENERALES

DETALLE	31-dic-00	Porcentaje	31-dic-01	Porcentaje
ACTIVO CIRCULANTE				
Efectivo	2.929.685	1,17%	1.462.239	0,59%
Cuentas por cobrar	54.349.362	21,74%	67.602.380	27,39%
Inventario de mercaderías	125.277.906	50,11%	112.639.664	45,64%
Inventarios en tránsito	54.878.507	21,95%	41.619.349	16,86%
Gastos prepagados	1.412.635	0,57%	2.585.550	1,05%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	238.848.095	95,54%	225.909.182	91,54%
ACTIVO FIJO				
Inmuebles mobiliario y equipo	14.219.326	5,69%	13.783.311	5,59%
- Depreciación acumulada	-3.660.972	-1,46%	-3.877.436	-1,57%
Valor neto	10.558.354	4,22%	9.905.875	4,01%
TOTAL ACTIVO FIJO	10.558.354	4,22%	9.905.875	4,01%
OTROS ACTIVOS				
Otros	582.565	0,23%	10.975.508	4,45%
TOTAL OTROS ACTIVOS	582.565	0,23%	10.975.508	4,45%
TOTAL ACTIVOS	249.989.015	100,00%	246.790.565	100,00%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CIRCULANTE				
Documentos por pagar	40.410.075	16,16%	46.624.560	18,89%
Cuentas por pagar	30.272.281	12,11%	6.553.576	2,66%
Gastos acumulados	2.524.520	1,01%	1.542.866	0,63%
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	73.206.877	29,28%	54.721.003	22,17%
PASIVO A LARGO PLAZO				
Documentos por pagar	85.018.349	34,01%	92.974.915	37,67%
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	85.018.349	34,01%	92.974.915	37,67%
TOTAL PASIVO	158.225.227	63,29%	147.695.917	59,85%
PATRIMONIO				
Capital social	24.000.000	9,60%	24.000.000	9,72%
Aportes extraordinarios de socios	74.475.859	29,79%	79.180.715	32,08%
Utilidades no distribuidas	-7.129.972	-2,85%	-6.532.970	-2,65%
Utilidad del período	417.901	0,17%	2.446.902	0,99%
TOTAL PATRIMONIO	91.763.788	36,71%	99.094.648	40,15%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	249.989.015	100,00%	246.790.565	100,00%

Análisis Horizontal.

Se efectúa para visualizar los cambios ocurridos en las diferentes cuentas durante el transcurso del tiempo. Ideas de Arcilla S.A. Estado de Resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2000-2001-2002;

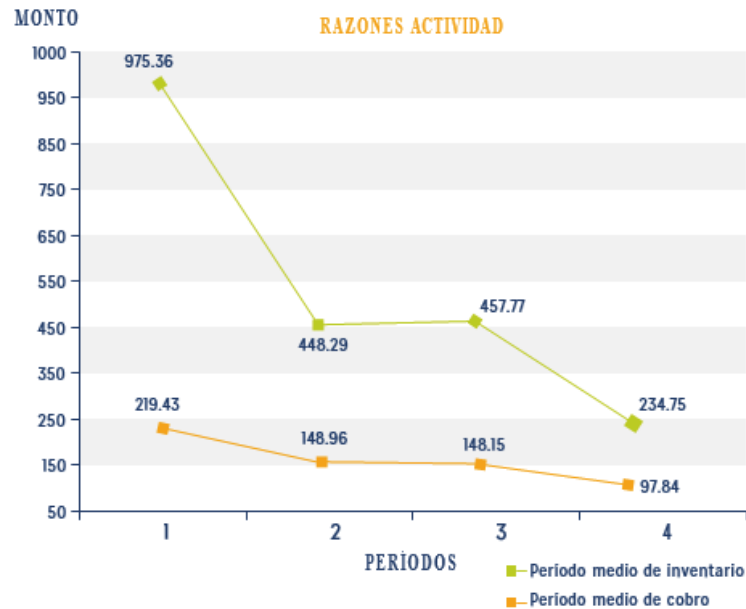
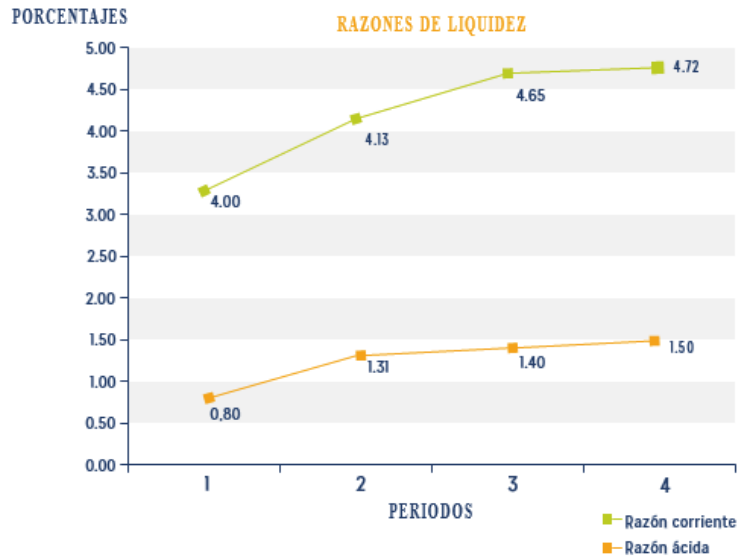
A. Método de aumentos y disminuciones

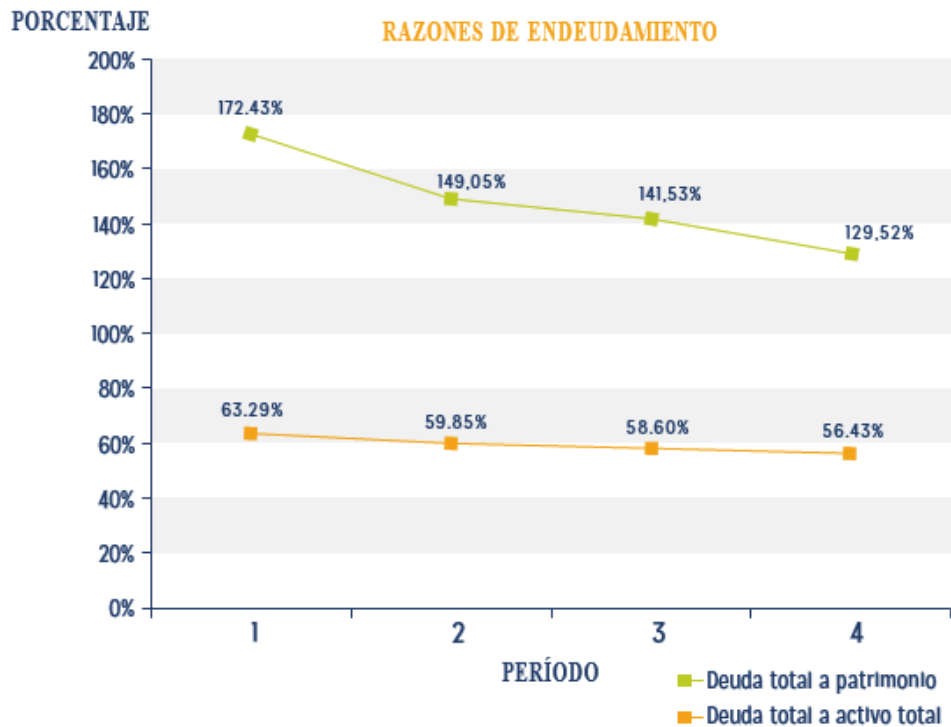
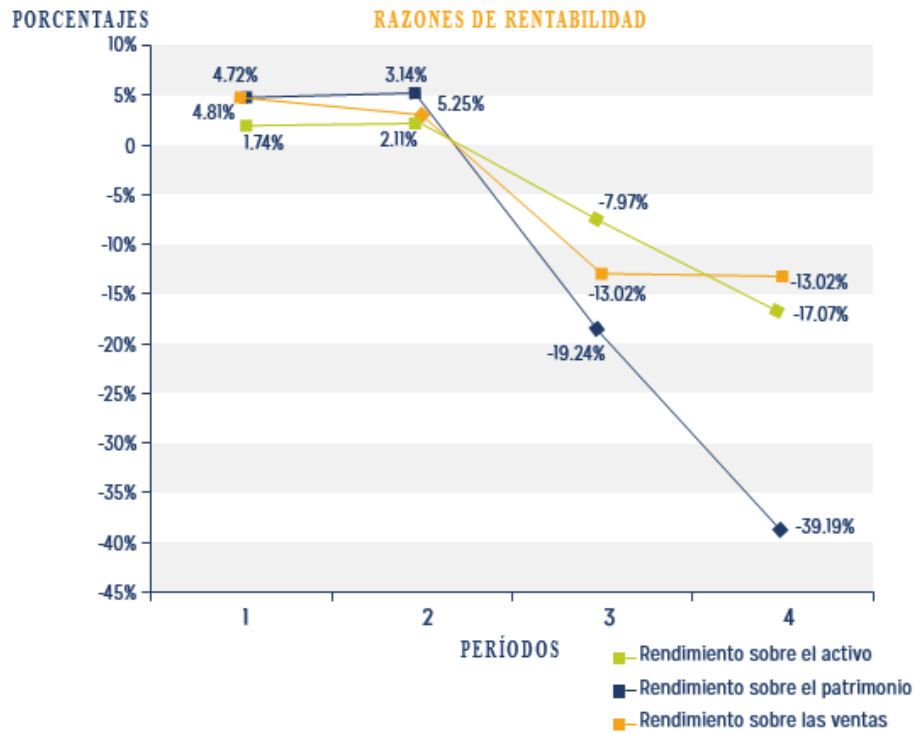
B. Método de control presupuestario

DETALLE	31-dic-00	31-dic-01	DIFERENCIA	31-dic-02	DIFERENCIA
ACTIVO CIRCULANTE					
Efectivo	2.929.685	1.462.239	-1.467.446	2.074.070	611.831
Cuentas por cobrar	54.349.362	67.602.380	13.253.018	58.330.895	-9.271.485
Inventario de mercaderías	125.277.906	112.639.664	-12.638.242	102.438.628	-10.201.036
Inventarios en tránsito	54.878.507	41.619.349	-13.259.158	42.226.919	607.570
Gastos prepagados	1.412.635	2.585.550	1.172.915	2.233.132	-352.418
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	238.848.095	225.909.182	-12.938.913	207.303.644	-18.605.538
ACTIVO FIJO					
Inmuebles mobiliario y equipo	14.219.326	13.783.311	-436.015	13.798.875	15.564
- Depreciación acumulada	-3.660.972	-3.877.436	-216.464	-4.138.246	-260.810
Valor neto	10.558.354	9.905.875	-652.479	9.660.629	-245.246
TOTAL ACTIVO FIJO	10.558.354	9.905.875	-652.479	9.660.629	-245.246
OTROS ACTIVOS					
Otros	582.565	10.975.508	10.392.943	17.833.233	6.857.725
TOTAL OTROS ACTIVOS	582.565	10.975.508	10.392.943	17.833.233	6.857.725
TOTAL ACTIVOS	249.989.015	246.790.565	-3.198.450	234.797.506	-11.993.059
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CIRCULANTE					
Documentos por pagar	40.410.075	46.624.560	6.214.485	44.864.345	-1.760.215
Cuentas por pagar	30.272.281	6.553.576	-23.718.705	-921.086	-7.474.662
Gastos acumulados	2.524.520	1.542.866	-981.654	658.729	-884.137
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	73.206.877	54.721.003	-18.485.874	44.601.989	-10.119.014
PASIVO A LARGO PLAZO					
Documentos por pagar	85.018.349	92.974.915	7.956.565	92.984.274	9.360
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	85.018.349	92.974.915	7.956.565	92.984.274	9.360
TOTAL PASIVO	158.225.227	147.695.917	-10.529.309	137.586.263	-10.109.655
PATRIMONIO					
Capital Social	24.000.000	24.000.000		24.000.000	
Aportes extraordinarios de socios	74.475.859	79.180.715	4.704.856	79.180.715	
Utilidades no distribuidas	-7.129.972	-6.532.970	597.002	-6.532.970	
Utilidad del período	417.901	2.446.902	2.029.001	563.498	-1.883.404
TOTAL PATRIMONIO	91.763.788	99.094.648	7.330.860	97.211.243	-1.883.405
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	249.989.015	246.790.565	-3.198.450	234.797.506	-11.993.060

Análisis de Tendencias.

El análisis de razones financieras, aunque es importante, debe complementarse con el análisis de las tendencias. Se debe considerar la dimensión del tiempo. Las razones son fotografías en un determinado momento.





REFERENCIA BIBLIOGRÁFICAS

- Besteiro, M. y Mazarracín, R. (2011). *Contabilidad Financiera Superior*. España: Ediciones Pirámide.
- García, V. (2011). *Contabilidad Adaptada al Plan General de Contabilidad de 2008*. (2ª ed.). España: Ediciones Pirámide.
- Mallo, C. (2008). *Contabilidad Financiera: un enfoque actual*. España: Editorial Paraninfo.
- Meza, C. (2007). *Contabilidad Análisis de Cuenta*. (1ª ed., reimpresión). San José, Costa Rica: Editorial EUNED
- Muñoz, A. (2008). *Fundamentos de Contabilidad*. (2ª ed.). España: Editorial Ceura.
- IASB. (2001). *Normas Internacionales de Contabilidad # 12 – 17 – 19 – 21 – 26 – 36*.
- Socias, A. (2011). *Contabilidad Financiera: El Plan General de Contabilidad (Supuestos)*. España: Editorial Pirámide.