

Métodos de Análisis Financiero

Cuando hablamos de métodos de análisis financiero nos referimos a las técnicas utilizadas para descomponer los estados financieros en cada una de las partidas que los componen o realizar una comparación por periodos que nos permitan conocer el comportamiento y resultado de las acciones realizadas en las empresas.

Los métodos para el análisis financiero más importantes son:

- a) Porcientos integrales.
- b) Razones financieras.
- c) Modelo Dupont.
- d) Flujo de efectivo.
- e) Punto de equilibrio.

Los diferentes métodos se pueden aplicar de manera vertical y horizontal tomando como base la técnica aplicada.

El método vertical se considera estático ya que se refiere a una fecha o periodo determinado y se realiza únicamente para el análisis de cada una de las partidas que componen al estado financiero.

Métodos de Análisis Financiero

A continuación, se muestra un ejemplo:

Estado de Resultados		
	2010	
	\$	%
Ventas	\$630,000	100%
Costo de Ventas	<u>286,500</u>	45%
Utilidad bruta	343,500	55%
Gastos de operación		
Gastos de venta	46,000	7%
Gastos de Admon.	<u>52,500</u>	8%
Total de gastos de operación	<u>98,500</u>	16%
Utilidad de operación	245,000	39%
Gastos financieros	<u>12,600</u>	2%
Utilidad Antes de impuestos	232,400	37%
Impuestos	68,600	11%
PTU	<u>24,500</u>	4%
Utilidad Neta	<u>\$139,300</u>	22%

El análisis se realiza por cada una de las partidas del estado financiero para examinar las cifras que resultaron de las operaciones realizadas en los diferentes departamentos que integran la organización.

Robles, C. (2012) Método vertical [figura]. Recuperado de:
<https://www.pdfdrive.com/administración-financiera-e55993455.html>

Por otro lado, al *método horizontal* se le denomina dinámico debido a que estudia un estado financiero en diferentes fechas o periodos para poder comparar los aumentos y disminuciones que se obtienen de acuerdo a los resultados. Se muestra un ejemplo:

Métodos de Análisis Financiero

Estado de Resultados				
	2010		2011	
	\$	%	\$	%
Ventas	\$630,000	100%	\$794,500	100%
Costo de Ventas	286,500	45%	375,825	47%
Utilidad bruta	343,500	55%	418,675	53%
Gastos de operación				
Gastos de venta	46,000	7%	50,600	6%
Gastos de Admon.	52,500	8%	60,375	8%
Total de gastos de operación	98,500	16%	110,975	14%
Utilidad de operación	245,000	39%	307,700	39%
Gastos financieros	12,600	2%	19,863	3%
Utilidad Antes de impuestos	232,400	37%	287,838	36%
Impuestos	68,600	11%	91,756	12%
PTU	24,500	4%	32,770	4%
Utilidad Neta	\$139,300	22%	\$163,312	21%

El análisis se realiza por cada una de las partidas del estado financiero comparando los periodos para examinar los aumentos y disminuciones obtenidos.

Robles, C. (2012) Método horizontal [figura]. Recuperado de:
<https://www.pdfdrive.com/administración-financiera-e55993455.html>

Método de porcentos integrales

Este método es muy empleado y consiste en expresar en cantidades de porcentajes las cifras de los estados financieros en cada una de las partidas para poder interpretar dichas cifras. Veamos un ejemplo:

Métodos de Análisis Financiero

La Mejorita S.A. de C.V.

Balanza General correspondiente al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2010

Activo			Pasivo		
	Monto	%		Monto	%
Circulante			Circulante		
Caja	\$ 15,204	1%	Proveedores	\$ 313,432	11%
Bancos	\$ 68,712	2%	Acreedores	\$ 174,834	6%
Cientes	\$ 215,515	7%	Documentos por pagar a corto plazo	\$ 342,376	12%
Almacén	\$ 221,254	8%	Impuestos por pagar	\$ 67,347	2%
Documentos por cobrar	\$ 451,315	15%	Total circulante	\$ 897,989	31%
Deudores diversos	\$ 61,421	2%			
Total Circulante	\$ 1,033,221		Fijo		
			Acreedores Bancarios	\$ 345,354	12%
Fijo			Documentos por pagar	\$ 432,343	15%
Terrenos	\$ 354,512	12%	Total Fijo	\$ 777,697	27%
Edificios	\$ 848,313	29%	Total pasivo	\$ 1,675,686	57%
Maquinaria y Equipo	\$ 125,415	4%			
Dep. Acumulada	-\$ 27,591	-1%	Capital Contable		
Mobiliario y equipo	\$ 78,305	3%	Capital Social	\$ 500,000	17%
Dep. Acumulada	-\$ 23,432	-1%	Resultados del Ejercicio	\$ 264,554	9%
Equipo de computo	\$ 45,484	2%	Reserva Legal	\$ 51,892	2%
Dep. Acumulada	-\$ 13,645	0%	Resultado de Ejercicios anteriores	\$ 432,434	15%
Equipo de transporte	\$ 456,315	16%	Total Capital Contable	\$ 1,249,280	43%
Dep. Acumulada	-\$ 114,029	-4%			
Total Activo Fijo	\$ 1,729,047	59%	Total Pasivo + Capital	\$ 2,524,966	100%
Diferido					
Gastos de constitución	\$ 65,200	2%			
Amortización Acum	-\$ 9,780	0%			
Gastos de instalación	\$ 84,515	3%			
Amortización Acum	-\$ 12,677	0%			
Pagos anticipados	\$ 35,440	1%			
Total Diferido	\$ 162,698	6%			
Total Activo	\$ 2,924,966	100%			

Elaboró

Autorizó

Métodos de Análisis Financiero

Estado de Resultados		
	2010	
	\$	%
Ventas	\$630,000	100%
Costo de Ventas	286,500	45%
Utilidad bruta	343,500	55%
Gastos de operación		
Gastos de venta	46,000	7%
Gastos de Admon.	52,500	8%
Total de gastos de operación	98,500	16%
Utilidad de operación	245,000	39%
Gastos financieros	12,600	2%
Utilidad Antes de impuestos	232,400	37%
Impuestos	68,600	11%
PTU	24,500	4%
Utilidad Neta	\$139,300	22%

Robles, C. (2012) Método de porcentajes integrales [figura]. Recuperado de:
<https://www.pdfdrive.com/administración-financiera-e55993455.html>

En los estados financieros mostrados es posible observar cómo las cifras están representadas en porcentajes de un todo y tomando como base la finalidad del estado financiero, por ejemplo: el estado de resultados es un documento contable que muestra cómo se obtuvieron las utilidades o pérdidas a partir de las ventas, que es de donde provienen las ganancias o pérdidas; es decir, las ventas representan el 100% y las otras partidas se restan o se incrementan según sea el caso.

Métodos de Análisis Financiero

Ejemplo de la interpretación del estado de resultados: por cada peso que la empresa vende, a esta le cuesta 45 centavos el producto vendido, esto significa que obtiene una ganancia de 55 centavos por esta operación de compra y venta; y así sucesivamente, de acuerdo a lo que representa cada una de las cuentas contables, es la interpretación que se le da tomando como base el denominador.

En el ejemplo del balance general, se toma como base el total activo y el total pasivo más capital, de acuerdo a la siguiente fórmula: $\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital}$; entonces, por cada peso invertido en los activos totales, 35 centavos se tienen de manera disponible.

Razones financieras

Este método consiste en analizar el balance general y el estado de resultados realizando una combinación entre las partidas de un estado financiero o de ambos.

Las razones financieras en las cuales solo se combinan partidas del balance general son llamadas estáticas ya que están a una fecha determinada; cuando se trata de partidas del estado de resultados, son llamadas dinámicas porque corresponden a un periodo determinado; y a la combinación de las partidas de los dos estados financieros se denomina estático-dinámicas.

Estas razones se encargan del estudio de cuatro indicadores fundamentales de las empresas, los cuales son: **Solvencia, Actividad o productividad, Endeudamiento y Rentabilidad.**

Métodos de Análisis Financiero

Solvencia

La solvencia se refiere a la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones.

Liquidez

La liquidez se refiere a la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

A través de los siguientes índices podemos conocer la solvencia y la liquidez de la empresa:

Capital de trabajo: indica los recursos financieros con los que cuenta la empresa para realizar sus operaciones.

ACTIVO CIRCULANTE – PASIVO CIRCULANTE

Razón del circulante: esta razón indica el número de veces que la empresa puede cumplir con las obligaciones financieras.

ACTIVO CIRCULANTE

PASIVO CIRCULANTE

Métodos de Análisis Financiero

Razón de prueba del ácido: esta razón señala el número de veces que la empresa cuenta con el recurso monetario con mayor grado de disponibilidad con relación a las deudas y obligaciones a corto plazo.

ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS

PASIVO CIRCULANTE

Actividad o productividad

Estos índices muestran el tiempo que tardan algunas cuentas para lograr convertirse en efectivo o ser desembolsadas.

Rotación de inventarios: nos indica el número de veces que se compra-vende la mercancía y el número de días que tarda el ciclo.

COSTO DE VENTAS

PROMEDIO DE INVENTARIOS

Número de días =

DÍAS DEL PERIODO

ROTACIÓN DE INVENTARIOS

Métodos de Análisis Financiero

Rotación de cuentas por cobrar: nos indica el número de veces que se financia a los clientes y los días que tardan en liquidar su adeudo.

VENTAS A CRÉDITO

PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR

Número de días =

DÍAS DEL PERIODO

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

Rotación de cuentas por pagar: esta razón muestra el número de veces que los proveedores financian a la empresa y los días que esta tarda en liquidar el adeudo.

COMPRAS A CRÉDITO

PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR

Número de días =

DÍAS DEL PERIODO

ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

Métodos de Análisis Financiero

Endeudamiento

El índice de endeudamiento indica la aportación de dinero (expresado en porcentaje) realizado por personas internas y externas a la empresa, empleada para generar utilidades en la empresa.

Razón de endeudamiento: al efectuar la suma de estas dos razones siempre debe dar como totalidad la unidad, ya que significa que, de cada peso invertido en los activos, una parte es financiada por personas ajenas a la empresa (acreedores, proveedores, etcétera; cuentas que representan el pasivo) y la otra por los socios o accionistas (cuentas que representan el capital contable).

PASIVO TOTAL

ACTIVO TOTAL

CAPITAL CONTABLE

ACTIVO TOTAL

Métodos de Análisis Financiero

Rentabilidad

Este índice sirve en general para medir las utilidades de las empresas y se analiza de acuerdo a las ventas, a los activos y a la inversión de los accionistas.

Margen de utilidad bruta: muestra el porcentaje de la utilidad por la operación de compra-venta en las empresas comerciales, determina la diferencia de las unidades vendidas a precio de costo y precio de venta.

Margen de utilidad bruta: $\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$

Ventas

Margen de utilidad operativa: es aquella que resulta después de deducir los costos de ventas más los costos operativos.

Margen de utilidad operativa: $\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas}}$

Ventas

Margen de utilidad neta: es la ganancia real obtenida por cada peso vendido.

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

Ventas

Métodos de Análisis Financiero

Rendimientos sobre los activos: muestran la utilidad real generada por cada uno de los activos que tiene la empresa.

Rendimientos sobre los activos: $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$
(ROA)

Rendimientos sobre el capital: esta razón indica la utilidad generada por el capital invertido en el periodo.

Rendimientos sobre el capital: $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$
(ROE)

Modelo Dupont

Este modelo realiza una combinación de dos estados financieros: el balance general y el estado de resultados, tomando como punto de referencia la medida de la rentabilidad en cada uno de ellos, el rendimiento sobre los activos (ROA) y los rendimientos sobre el capital (ROE).

Métodos de Análisis Financiero

Flujo de efectivo

Este método se utiliza para conocer si las empresas cuentan con los fondos necesarios para realizar sus operaciones.

Para emplear este método es necesario conocer todos los conceptos por ingresos obtenidos de las actividades propias del negocio o por medio de financiamiento, además se deben conocer también los egresos que se tienen para cubrir todos los gastos de las operaciones normales o de financiamiento. Veamos cómo es su estructura:

CONCEPTO	ENE	FEB	MAR
SALDO INICIAL	428,600	888,959	973,746
ENTRADAS:			
VENTAS	4,962,687	4,553,995	3,911,765
RECUP. CTAS. POR COBRAR	42,500	42,500	42,500
TOTAL DE ENTRADAS	5,005,187	4,596,495	3,954,265
TOTAL DE DISPONIBLE	5,433,787	5,485,455	4,928,011
SALIDAS: (PAGOS)			
COMPRA DE MATERIALES	2,266,195	1,672,795	1,672,795
SUELDOS Y SALARIOS	315,728	315,728	315,728
GTOS INDIRECTOS	789,320	789,320	789,320
GTOS DE VENTA	247,184	278,082	185,388
GTOS DE ADMON	369,768	415,989	277,326
GTOS FINANCIEROS	10,300	11,588	7,725
PAGO PROVEEDORES	250,000	250,000	250,000
PAGO ACREEDORES	143,333	143,333	143,334
PAGO DE IMPTOS (I.S.R., I.V.A.)	153,000	634,875	587,846
TOTAL DE SALIDAS	4,544,828	4,511,709	4,229,462
SALDO EFECTIVO FIN DE MES	888,959	973,746	698,549

Métodos de Análisis Financiero

Robles, C. (2012) Estructura del flujo de efectivo [figura]. Recuperado de:
<https://www.pdfdrive.com/administración-financiera-e55993455.html>

A este método también se le conoce como *cash flow*, que significa *secuencia del efectivo*; este debe ser realizado a corto plazo para que sea más real, es recomendable hacerlo a un año, desglosado mes a mes y darle un seguimiento adecuado ya que es un instrumento de planeación. De acuerdo con Alfonso Ortega Castro, el procedimiento es el siguiente:

1. Precisar el periodo del flujo de efectivo.
2. Elaborar una lista de ingresos y obtener el total.
3. Elaborar una lista de egresos y obtener el total.
4. Restar a los ingresos los egresos correspondientes y decidir qué hacer, según exista déficit o superávit.
5. Estimar la cantidad mínima que se requerirá de efectivo para mantener en operación a la empresa durante el periodo considerado.

Punto de equilibrio

El índice del punto de equilibrio es una herramienta para realizar el presupuesto, consiste en presentar anticipadamente el nivel de ingresos que la empresa debe obtener para poder cubrir el total de gastos y costos, todo esto permite fijar los objetivos de ventas para lograr obtener las ganancias fijadas.

Métodos de Análisis Financiero

En general, existen dos puntos de equilibrio:

- ***Punto de equilibrio económico:*** permite determinar el precio, es el punto donde se juntan los oferentes (compradores) y demandantes (vendedores) y se ponen de acuerdo en el precio del bien.
- ***Punto de equilibrio financiero:*** permite fijar los objetivos respecto a las ventas, para tener la posibilidad de solventar todos los gastos y costos que existen en la empresa, ya sean costos fijos o variables, de producción o de operación.

Nos enfocaremos en el punto de equilibrio financiero, la fórmula para determinarlo es la siguiente:

$$\begin{array}{l} \text{PUNTO DE EQUILIBRIO} \\ \text{FINANCIERO (UNIDADES)} \end{array} = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{\text{VENTAS - COSTO VARIABLE}}$$

Métodos de Análisis Financiero

Los costos fijos son los gastos de operación y los costos variables se refieren al costo de ventas.

Por ejemplo, al suponer que existe un costo de ventas de \$200.00 y se vende a \$450.00, y además hay diversos gastos que suman \$30,000.00, se tiene que el punto de equilibrio es de:

Costos fijos	\$ 30,000.00
Costos variables	\$ 200.00
Precio de venta	\$ 450.00

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\$30,000.00}{\$ 250.00} = 120 \quad \text{Punto de equilibrio financiero (unidades)}$$

Para la toma de decisiones, esto significa que la base es de 120 unidades; es decir, que para obtener utilidades se deben producir y vender más de 120 unidades para estar en la zona de utilidades. De esta manera, se desprende otra fórmula para conocer el punto de equilibrio con una utilidad deseada:

Métodos de Análisis Financiero

$$\begin{aligned} \text{Punto de equilibrio para} \\ \text{alcanzar la utilidad} \\ \text{deseada (unidades)} &= \frac{\text{Costos fijos + gastos} \\ &\text{financieros + utilidad} \\ &\text{deseada antes de} \\ &\text{Impuestos}}{\text{Ventas - Costo variable}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Punto de equilibrio para} \\ \text{alcanzar la utilidad} \\ \text{deseada (unidades)} &= \frac{\text{Costos fijos + gastos} \\ &\text{financieros + utilidad} \\ &\text{deseada antes de} \\ &\text{impuestos}}{\text{Ventas - Costo variable}} \end{aligned}$$

Con los mismos datos del ejercicio anterior, únicamente se aumentarán los gastos financieros por la cantidad de \$3,000.00 y se desea obtener una utilidad de \$7,000.00 antes de impuestos, ¿cuál es el punto de equilibrio?

Métodos de Análisis Financiero

Costos fijos	\$ 30,000.00
Costos variables	\$ 200.00
Precio de venta	\$ 450.00
Gastos financieros	\$ 3,000.00
Utilidad deseada	\$ 7,000.00

Punto de equilibrio

Para alcanzar la

Utilidad deseada

(unidades)

$$\frac{30,000 + 3,000 + 7,000}{250} = 160$$

**Punto de equilibrio
financiero (unidades)**

Punto de equilibrio

para alcanzar la

utilidad deseada

(unidades)

$$= \frac{30,000 + 3,000 + 7,000}{250.00} = 160$$

Punto de equilibrio

financiero (unidades)

Métodos de Análisis Financiero

Para concluir, todos estos métodos de análisis financiero nos sirven para tener un panorama diferente de la empresa y como base para la toma de decisiones.

INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA PARA LA TOMA DE DECISIONES

Una vez aplicados los métodos de análisis financieros de una empresa de acuerdo a la solvencia, la actividad, la productividad y la rentabilidad y contando con la existencia de los fondos monetarios necesarios suficientes para operar, así como las unidades a producir y vender para obtener las metas deseadas, esto en términos cuantitativos, el siguiente paso consiste en la interpretación de resultados para tomar decisiones que ayuden a mejorar los resultados obtenidos. Esta interpretación se deberá realizar sobre cada método aplicado considerando los aspectos que se evalúan.

El análisis financiero y su interpretación son solicitados para su revisión y análisis por los accionistas, proveedores, acreedores y para la propia administración: los accionistas desean conocer los rendimientos obtenidos en los periodos de su inversión y el precio de sus acciones; los proveedores y acreedores, quienes financian a la empresa, desean saber la solvencia de esta para ver la factibilidad de recuperar su dinero y por su parte la administración de la propia empresa debe interpretarlo para aplicar un buen manejo de los recursos con los que cuenta la empresa y así lograr obtener los mejores resultados y alcanzar sus objetivos.

Métodos de Análisis Financiero

Referencia:

Robles, C. (2012). Fundamentos de administración financiera. Recuperado de:
<https://www.pdfdrive.com/administración-financiera-e55993455.html>