

Aspectos básicos del Análisis Financiero



Unidad de Aprendizaje: Análisis y Planeación Financiera

Unidad 2: Análisis Financiero

Centro Universitario Atlacomulco

Licenciatura en Contaduría

Créditos: 7

Elaboró: M.A. Yenit Martínez Garduño

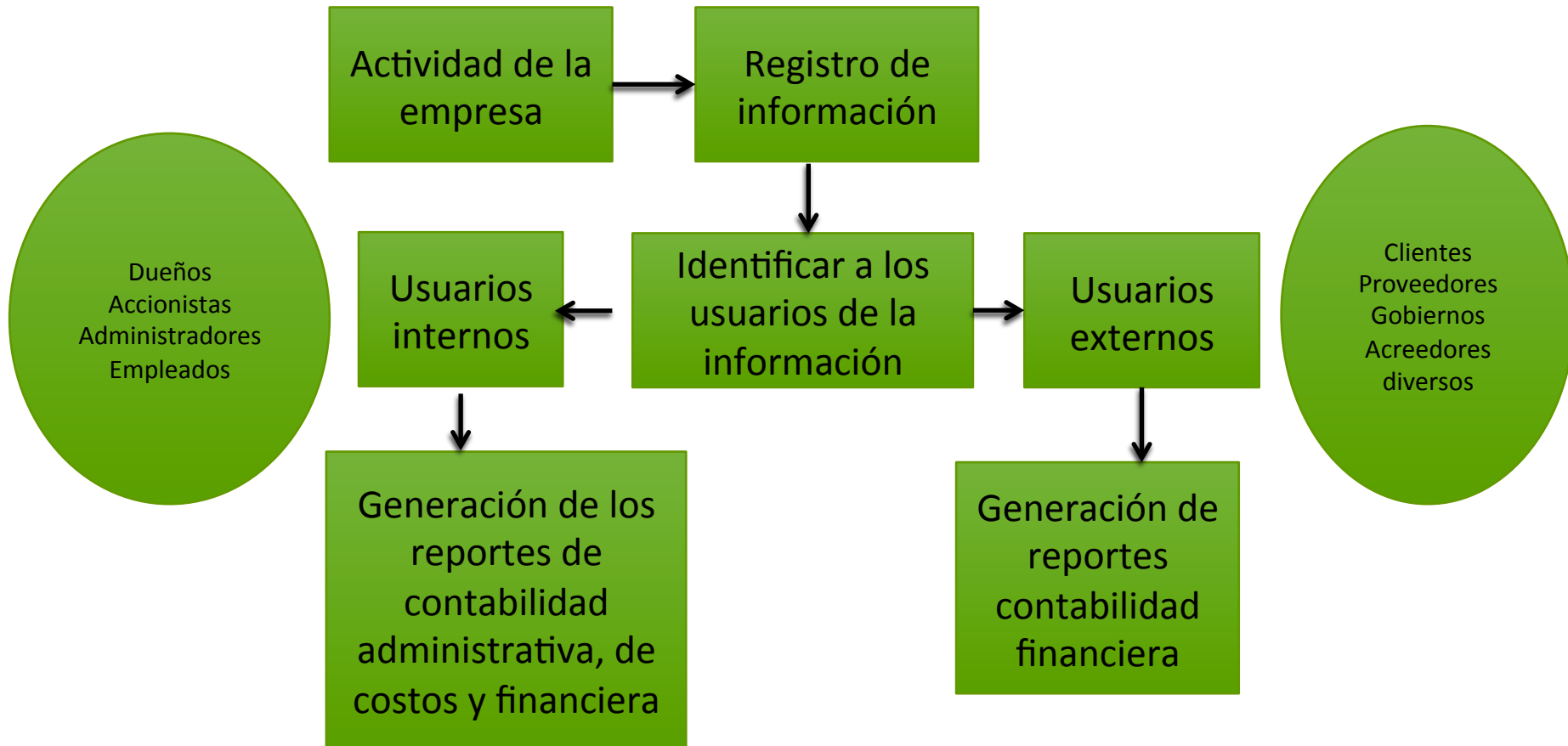
Periodo de Otoño, Septiembre de 2016.

Guión Explicativo

El presente material contiene aspectos introductorios y básicos del análisis de estados financieros, correspondiente a los temas de la **unidad de Competencia 2: Realizar el análisis financiero de una empresa**, de la unidad de aprendizaje análisis y planeación financiera.

En éste el alumno encontrará información sobre la importancia del análisis financiero, identificando para ello a los usuarios internos y externos de la información financiera. Se abordará el análisis cualitativo y cuantitativo, distinguiendo dentro de éste último los métodos vertical, horizontal y de razones financieras. Por último se mencionarán algunos puntos a considerar para la elaboración del análisis financiero de cualquier empresa.

Usuarios de la información financiera



Contabilidad

La contabilidad es un sistema de información que genera reportes para satisfacer las necesidades de los diferentes usuarios, para ello se clasifican en:

- **Contabilidad financiera**
- **Contabilidad administrativa**
- **Contabilidad de costos**

Contabilidad Financiera

Genera reportes sobre actividades económicas de un negocio, y aunque sus reportes son principalmente para **usuarios externos**, también proveen de información útil a los administradores.

Contabilidad Financiera

Los principales reportes son:

- El balance general
- El estado de resultados (Estado de pérdidas y ganancias)
- El estado de variaciones en el capital contable
- El estado de cambios en la posición financiera (Estado de flujo de efectivo).

Contabilidad Administrativa

Utiliza información generada por la contabilidad financiera y desarrolla presupuestos u otros reportes **para la toma de decisiones diaria** y prevenir eventos futuros. Para este tipo de contabilidad los reportes más comunes son:

- Presupuesto maestro
- Presupuesto de efectivo
- Análisis de punto de equilibrio
- Análisis marginal, entre otros.

Contabilidad de Costos

Es la contabilidad que se considera enlaza las dos anteriores. Se utiliza para generar **reportes internos** que permitan un mayor control de los costos y gastos de un negocio, así como para el **desarrollo de estrategias administrativas**.

Usuarios internos de la información financiera

Requieren información que les permita:

- **Determinar la estrategia del negocio:** Determinación de los precios de los productos, promociones, incrementar o disminuir la inversión en ciertas áreas del negocio, evaluar la productividad del personal, penetración a nuevos mercados, entre otras.
- **Controlar los egresos del negocio:** Establecer las áreas o centros de costos y determinar su rentabilidad.

Usuarios internos de la información financiera

- **Medir su capacidad de endeudamiento:** Establecer los niveles de deuda con proveedores o acreedores diversos.
- **Medir la rentabilidad de la inversión del capital:** Definir el rendimiento generado por la empresa al capital invertido por socios o inversionistas.

Usuarios internos de la información financiera

- **Elevar la productividad en el manejo de los recursos:**
Establecer el nivel de producto obtenido de los recursos del negocio. Por ejemplo:
- ¿Es rentable mantener el nivel de inventarios actuales?
 - ¿Se requiere de una nueva máquina?
 - ¿Requerimos de un mayor capital de trabajo?

Usuarios externos de la información financiera

Requieren la información financiera para:

- **Los gobiernos**, ya que se establecen las obligaciones impositivas de un negocio, determinándolas a través de los reportes financieros que se presentan.
- **Los proveedores**, ya que utilizan los reportes financieros para determinar los plazos de crédito y algunas promociones.

Usuarios externos de la información financiera

- **Diferentes acreedores**, como una institución bancaria, utiliza información contable para determinar si una empresa es sujeta de crédito a diferentes plazos, por diferentes montos y con diferentes garantías.
- **Asimismo los clientes**, en muchas ocasiones requieren de la información financiera para determinar la capacidad de un negocio para hacerle frente a sus compromisos de entrega, su solvencia y calidad en el servicio.

Algunas fuentes de información financiera

- Los reportes trimestrales y anuales emitidos por la Bolsa Mexicana de Valores.
- El análisis técnico generado por las instituciones financieras como: Casas de bolsa o bancos.
- Los informes anuales emitidos por las mismas empresas.

Algunas fuentes de información financiera

- Para micro y pequeñas empresas se creó el Sistema de Información Económica(SIEM).
- Información general publicada en periódicos, revistas especializadas, internet o cualquier otra fuente confiable.

Análisis de la información financiera

Para iniciar cualquier análisis de información financiera es esencial definir en primer lugar, el **objetivo que se persigue** y establecer las preguntas que se desean contestar a través del análisis.

¿Ante quién se presentará el análisis financiero?

Análisis de la información financiera

El análisis de información financiera es una actividad que da valor agregado a la administración, siempre y cuando:

Los evaluadores cuenten con la información relacionada a un negocio; es decir, conozcan las estrategias de la administración, las características institucionales de la empresa (valores, estructura, sistemas, etc.), las fuerzas determinantes del mercado en el que participa (micro y macroeconómicas) y sus interrelaciones con la empresa.

Análisis de Estados Financieros

El análisis de estados financieros se desarrolla bajo dos enfoques:

1. **Análisis cualitativo:**

- **Análisis de la estrategia de un negocio:** Determinar si a largo plazo la empresa tiene la capacidad de alcanzar el crecimiento y rendimiento esperados.

Análisis de Estados Financieros

- **Análisis microeconómico:** Evaluar la situación del mercado en que se encuentra la empresa; clientes, proveedores, productos sustitutos, competidores del sector, compradores potenciales, ciclo de vida del producto, etc.

Análisis de Estados Financieros

- **Análisis macroeconómico:** Factores económicos, demográficos, tecnológicos, legales psicológicos, comerciales tanto a nivel nacional como internacional que afectan a la empresa o a la industria

Análisis de Estados Financieros

2. Análisis cuantitativo:

Es una técnica de análisis que permite evaluar de manera individual a los elementos que conforman los diferentes estados financieros, para así facilitar la toma de decisiones.

Análisis Cuantitativo

Los métodos que comúnmente se utilizan en éste análisis son:

- Análisis vertical
- Razones financiera simples
- Análisis horizontal

Método de análisis vertical

- Permite determinar las proporciones porcentuales en que las diferentes cuentas de un estado financiero participan de un gran total (ya sea activos totales o ventas).
- Se considera un análisis estático porque solo relaciona las cuentas de los estados financieros de un solo período.

Método de análisis vertical

- Se utiliza para establecer la forma en que se distribuyen los ingresos en una empresa y determina cómo se financian los recursos de manera general.

Razones financieras simples

Es la relación matemática de dos cuentas que conforman los reportes financieros de una empresa en un mismo período. Al determinar esta relación la podemos evaluar y medir conforme a lo que se espera del negocio y lo que está sucediendo en la industria.

Razones financieras simples

Se clasifican en:

- Razones de rentabilidad
- Razones de liquidez
- Razones de apalancamiento
- Razones de actividad
- Razones de mercado

Razones de rentabilidad

Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades.

Se dividen en:

- Margen bruto de venta
- Margen operativo de ventas
- Margen neto de ventas
- Retorno sobre inversión
- Retorno sobre capital contable

Razones de Liquidez

Miden la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo. Se dividen en:

- Razón circulante
- Prueba ácida

Es importante resaltar que las razones son medidas relativas e históricas, por lo cual lo que realmente determina la capacidad de pago en “este” momento es el flujo de efectivo del negocio.

Razones de apalancamiento

Muestran el peso que tienen los recursos aportados por terceras personas dentro de la estructura financiera de la empresa. Se dividen en:

- Endeudamiento
- Apalancamiento
- Días de pago
- Cobertura de intereses
- Capitalización

Razones de actividad

Miden el grado de eficiencia con el que la empresa utiliza los recursos con los que cuenta. Se dividen en:

- Rotación de cuentas por cobrar
- Rotación de inventarios
- Días de cartera y días de inventarios
- Rotación de activos totales
- Rotación de activos fijos

Razones de Mercado

Se utilizan para medir la rentabilidad por acción de aquellas empresas que cotizan en la bolsa o han hecho emisiones privadas. Se dividen en:

- Utilidad por acción
- Múltiplo precio utilidad
- Valor en libros de la acción
- Múltiplo valor de mercado/valor en libros

Método de análisis horizontal

- Se utiliza para comparar dos estados financieros de la misma empresa, en diferentes periodos y fechas.
- Nos ayuda a determinar tendencias de las diferentes cuentas.

Puntos a considerar de los reportes financieros

Para llevar a cabo un análisis de la información financiera se debe considerar que:

- Los estados financieros se preparan en base a un sistema contable base devengado y no base efectivo, por lo que se toman cuentas virtuales en el cálculo de la utilidad o valor de activos.

Puntos a considerar de los reportes financieros

- Debido a lo anterior, la información financiera maneja expectativas futuras de efectivo que son consecuencias de eventos actuales, es subjetiva y cae en una gran variedad de supuestos.

Puntos a considerar de los reportes financieros

- La información financiera puede presentarse de diferentes formas a discreción de la persona que la elabora, por lo que hay que tomarlo en cuenta al analizarla.
- Para llevar a cabo un análisis comparativo de un reporte a diferentes fechas, las cifras que se utilicen deberán estar en peso constantes a la fecha del último reporte financiero que se vaya a utilizar.

Bibliografía

- Besley, Scout y Brigham, Eugne F., Fundamentos de Administración Financiera, Mc. Graw – Hill, México 2012.
- Braley, Richard A. Myers, Steward C., Fundamentos de Finanzas Corporativas. Mc. Graw – Hill, México 2009
- Johnson, R.W. y Melicher, R.W., Administración Financiera, CECSA, México, 2012.