

DIRECCIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE PEQUEÑAS EMPRESAS

Modulo tercero (integración).

Clave de asignatura LC 735

PROFESOR: C.P. DAVID ARREDONDO ALCANTAR

2.- ANÁLISIS FINANCIERO

2.1.- Análisis cualitativo y cuantitativo.

Análisis financiero. Estudio de la situación financiera de una empresa en un momento determinado, de acuerdo con la interpretación de sus estados financieros y con la elaboración y comparación de algunos ratios financieros.

El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual económica y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de ésta naturaleza es definir los objetivos para poder formular, a continuación, los interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis —que es el tercer paso— a través de diversas técnicas.

Las herramientas de análisis financiero pueden circunscribirse a las siguientes: a) análisis comparativo, b) análisis de tendencias; c) estados financieros proporcionales; d) indicadores financieros y e) análisis especializados, entre los cuales sobresalen el estado de cambios en la situación financiera y el estado de flujos de efectivo.

Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles.

En consecuencia los indicadores se clasifican de la siguiente forma:

- 1) Razones de liquidez.
- 2) Razón corriente.
- 3) Prueba ácida.
- 4) Capital de trabajo.
- 5) Intervalo básico defensivo Estructura de capital.
- 6) Leverage total.
- 7) Nivel de endeudamiento.
- 8) Número de veces que se gana el interés. Razones de actividad.
- 9) Rotación de cartera.
- 10) Período de cobranza de la cartera.
- 11) Rotación de inventarios.

- 12) Días de inventario.
- 13) Rotación de proveedores.
- 14) Días de compra en cuentas por pagar.
- 15) Ciclo neto de comercialización.
- 16) Rotación de activos.
 - a) Ventas a efectivo.
 - b) Ventas a cartera.
 - c) Ventas a inventarios.
 - d) Ventas a activos fijos. Razones de rentabilidad.
- 17) Rendimiento sobre la inversión.
- 18) Margen de ganancias.
- 19) Rendimiento del patrimonio.

Una vez calculados los indicadores seleccionados para responder los interrogantes planteados se procede a su interpretación que es, quizá, la parte más delicada en un proceso de análisis financiero, porque involucra ya no una parte cuantitativa, sino una gran carga de subjetividad y de limitaciones inherentes al manejo de información que pudo, entre otras cosas, haber sido manipulada o simplemente mal presentada. Además existen una serie de factores externos que inciden en los resultados obtenidos, principalmente por efecto de la inflación.

Por tal motivo, todas las operaciones realizadas por una empresa, en un período dado de tiempo, deben ser sometidas a un proceso de ajustes por inflación, con el propósito de que las cifras arrojadas, por dichas operaciones, se expresen en pesos constantes o del mismo poder adquisitivo. Además, para fines comparativos, los estados financieros deben ser actualizados de un año a otro, después de haber sido ajustados por inflación.

Esta situación hace que ciertas razones financieras no puedan ser calculadas con las cifras emitidas en los estados financieros, sino que deban ser sometidas a una depuración o "corrección" adicional, que propugna porque la interpretación de tales resultados no esté distorsionada y conduzca a juicios erróneos y a la toma de decisiones equivocadas.

Objetivos cuantitativos:

Relevancia: la información contable facilitada por las empresas debe ser útil para la toma de decisiones por parte de los inversores, actuales y futuros, de los gestores (directores), de los acreedores y de cualquier otra persona física o jurídica, privada o pública, interesados en la misma.

Objetividad: la información contable facilitada por las empresas debe cumplir las normas y principios contables emitidos por las organizaciones oficiales y profesionales creadas al efecto.

Comparabilidad: la información contable facilitada por las empresas debe ser homogénea en el tiempo, tanto en su estructura como en su valoración, para permitir su comparación periódica.

Claridad: la información contable facilitada por las empresas debe adoptar un lenguaje y una forma comprensible para los inversores, los acreedores y cualquier otra persona física o jurídica, privada o pública, interesados en la misma.

Periodicidad adecuada: la información contable facilitada por las empresas debe emitirse en el momento oportuno.

Objetivos cualitativos: la información contable facilitada por las empresas debe ser útil para la toma de decisiones por parte de los inversores, actuales y futuros, de los gestores (directores), de los acreedores y de cualquier otra persona física o jurídica, privada o pública, interesados en la misma.

Objetividad: la información contable facilitada por las empresas debe cumplir las normas y principios contables emitidos por las organizaciones oficiales y profesionales creadas al efecto.

Comparabilidad: la información contable facilitada por las empresas debe ser homogénea en el tiempo, tanto en su estructura como en su valoración, para permitir su comparación periódica.

Claridad: la información contable facilitada por las empresas debe adoptar un lenguaje y una forma comprensible para los inversores, los acreedores y cualquier otra persona física o jurídica, privada o pública, interesados en la misma.

Periodicidad adecuada: la información contable facilitada por las empresas debe emitirse en el momento oportuno.

Normalización contable: Para garantizar el cumplimiento de los objetivos, tanto generales como cualitativos, de la contabilidad externa o financiera es indispensable la existencia de un conjunto de principios y normas, emitidos por organismos públicos y profesionales, que tengan validez a lo largo del tiempo y a nivel internacional.

Objetivo del análisis de estados financieros:

La contabilidad financiera sintetiza e interpreta los hechos económicos generados por la actividad normal de la empresa, los traduce al lenguaje contable y los registra aplicando los principios y normas emitidos por organismos públicos y profesionales.

Por su parte el análisis de estados financieros realiza el trabajo inverso: a partir de los informes presuntivos formulados aplicando los principios y normas contables debe determinar y enjuiciar los hechos económicos que dieron lugar a los mismos. Así pues, el objetivo del análisis de estados financieros es dar respuesta a todas aquellas preguntas que el usuario del mismo pueda formular entorno a la situación patrimonial, financiera y económica de la empresa en el momento presente, así como a su evolución a corto y medio plazo.

Técnicas e instrumentos: Para desarrollar el análisis de los estados financieros disponemos de una serie de técnicas e instrumentos que podemos clasificar como sigue:

Técnicas:

- Estudio cuantitativo y cualitativo de la estructura económica de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la estructura financiera de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la relación existente entre los elementos integrados en la estructura económica de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la relación existente entre los elementos integrados en la estructura financiera de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de las situaciones de equilibrio y desequilibrio existentes entre la estructura económica y la estructura financiera de la empresa.
- Elaboración de previsiones a corto plazo, comparación con la realidad y estudio de las desviaciones.
- Comparación temporal (en períodos sucesivos) de las estructuras económica y financiera de la empresa.
- Comparación espacial (entre diversas empresas del mismo sector o subsector económico) de las estructuras económica y financiera de las empresas.

Instrumentos:

- Definición y cálculo de ratios patrimoniales, financieros y económicos.
- Definición y cálculo de índices de gestión.
- Definición y cálculo del perfil patrimonial, económico y financiero.
- Definición y cálculo del Umbral de Rentabilidad.
- Definición y cálculo de la Cifra Óptima de Negocio.