

5. ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

5.1 Origen y justificación del análisis financiero

En la época actual, la constitución y operación de los negocios no sólo se motiva por el propósito de obtener suficientes utilidades en beneficio de sus dueños, sino además para realizar un servicio social. En esa virtud, todas las personas que en alguna forma están conectadas con una empresa (administradores, banqueros, inversionistas, trabajadores, fisco, etc.) tienen interés en su éxito, puesto que el fracaso de la empresa repercute desfavorablemente, en diverso grado, en sus economías y en el bienestar social; por tanto, para todos los tipos de analizadores el objetivo del análisis de los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la rentabilidad de las empresas.

En la obtención de información y en su empleo, se hace la aplicación de las dos operaciones fundamentales de la inteligencia: la síntesis y el análisis. Ambas tienen igual importancia, y descuidar una de ellas, significaría falta de método. No hay disciplina del conocimiento en que no intervengan las dos operaciones. Sin el análisis y sin la síntesis no hay trabajo completo de la inteligencia ni desarrollo regular del pensamiento.

La síntesis es el fin del conocimiento humano, es el fruto del progreso del espíritu, la expresión del esfuerzo oportunamente empleado en sus ejecuciones.

Análisis significa distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos. Pero en el análisis de estados financieros, haciendo únicamente el examen aislado de sus diversos elementos componentes, no pueden esperarse conclusiones entre resultados del pasado y los actuales, y el efecto que tales cambios puedan tener el futuro, sino que es necesario hacer comparaciones entre sus diversos elementos componentes y examinar su contenido para poder medir la magnitud relativa de los mismos.

El análisis debe hacerse considerando que la empresa continuará en sus negocios, con el fin de entender el movimiento de la misma. Por eso es relevante el estudio comparativo de las cifras financieras durante un tiempo de consideración; los cambios operados en varios años en la situación financiera de un negocio son más significativos que el balance perteneciente a cada ejercicio; es limitado el significado de las utilidades de un negocio pertenecientes a un solo ejercicio, por la influencia de las circunstancias operantes durante el mismo. En consecuencia, sólo es factible emitir un juicio correcto sobre la capacidad de ganancias, por la comparación de los estados de resultados de varios ejercicios.

Las circunstancias de la mayoría de los hechos pertenecientes a un negocio, que puedan ser asentados cuantitativamente, son mejor entendidas cuando, con las debidas precauciones, se las compara con las condiciones de los mismos hechos

de negocios similares y con las de hechos que se han tomado como base de comparación.

Visto ampliamente, el análisis de los estados financieros es un estudio de relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos.

La correlación en el análisis.

La disciplina del análisis de los estados financieros, para cumplir su cometido, necesita de la comparación de los diversos elementos internos y externos, que han actuado en el pasado, existen en el presente y que se espera se proyecten hacia el futuro del negocio.

Esos elementos forman parte de un todo, y después de haber sido reducidos a la misma base, cualquier comparación será correcta numéricamente, pero no lógica, como sucede con las comparaciones de ventas con los cargos diferidos; los costos de producción con el pasivo, y la producción con el activo total. Numéricamente tales comparaciones producen resultados correctos, pero no lógicos, puesto que entre los elementos comparados no existe relación de dependencia. La dependencia de los hechos, es lo único que puede autorizar para inferir de la existencia de uno la existencia del otro; por consiguiente, toda la dificultad estriba en conocer esa dependencia. La continua, no así la esporádica coexistencia o sucesión de cosas, es un signo fehaciente de dependencia.

5.2 Herramientas y métodos de análisis

Los métodos de análisis pueden ser empleados en la dirección de un negocio para ampliar el conocimiento que la administración debe tener del mismo, con el fin de hacer más eficaz el control de las operaciones.

La meta del estudio de las cifras de los negocios es la determinación de las causas de hechos y tendencias del pasado y del presente; de preferencia lo referente a los hechos y tendencias perjudiciales a la empresa, con objeto de poder derivar explicaciones relativas a la actuación de tales causas en la marcha del negocio, a fin de eliminar las de efectos desfavorables y fomentar aquellas que los tengan favorables. Por tanto, los primeros pasos para eliminar las deficiencias y promover las posibilidades que puedan advertirse, consisten en el análisis e interpretación de las causas que hayan dado origen a tales deficiencias. Sin la interpretación, el conocimiento que se tenga de la deficiencia será meramente exterior y descriptivo; se llegará a decir que las cosas son así; más no, por qué son así.

Bases del análisis.

Cuando se aplica este método de análisis al balance deben eliminarse las reservas complementarias de activo: reserva para depreciación, reserva para cuentas dudosas de cobro, etc., reduciendo a por cientos únicamente los respectivos valores netos de activo y compararse por separado la reserva con el valor del activo a que complementa, porque el dato de mayor interés es la relación que guarda cada reserva con su respectiva partida de activo, en virtud de la función propia de dichas reservas.

Antes de llegar a conclusiones finales se necesita disponer de suficiente información adicional, porque este método de análisis de los estados financieros tiene el carácter de explorativo, y como todo los demás métodos de análisis sirve como medio y no como fin, debiendo considerarse los resultados obtenidos mediante su empleo como el punto de partida de análisis posteriores.

Se utiliza con propiedad este método de análisis vertical de los estados financieros para precisar la magnitud proporcional de cada una de las partes de un todo con relación al mismo, y para hacer comparaciones con medidas básicas; pero es impropio su empleo en las comparaciones horizontales, por el destino mismo del método: comparar sólo elementos atemporales.

Método de Razones Simples

Los diversos elementos que figuran en los estados financieros de un negocio muestran la configuración financiera de éste; pero el significado de tales elementos, cuando se les considera aisladamente, es demasiado limitado para concederles importancia; son las relaciones existentes entre los diversos elementos que integran los estados financieros las que tienen importancia y nos los valores absolutos de éstos.

Debido a la consideración anterior y a la sencillez del método, el análisis de los estados financieros por medio de razones, adquirió popularidad y su importancia se exageró en forma desproporcionada, a tal grado que se les consideró dotadas de un misterioso poder y como la llave infalible para el buen éxito de los negocios. Se pretendió resolver la mayoría de los problemas con base en la interpretación de las razones. Esto hizo que se forjaran infinidad de razones y que las personas que tenían un entendimiento superficial de su significado, principiarán a usarlas en forma equivocada.

Las razones no tienen tales cualidades, son simplemente un método de análisis y su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los negocios, señalando sólo probables puntos débiles. Es necesario reconocer sus limitaciones para no atribuirles cualidades que no tienen.

Todas las partes conectadas en una empresa están interesadas en el buen éxito de ésta; pero cada una de ellas proyecta su interés en forma preponderante sobre una fase determinada y en forma secundaria pero dándole la debida ponderación

sobre las otras fases del negocio, porque depende el buen éxito o el fracaso de ésta, y descuidar cualquier fase significa falta de método para vigilar sus intereses.

El acreedor a corto plazo proyecta su interés sobre la solvencia del negocio; el acreedor a largo plazo sobre la estabilidad; el inversionista sobre la rentabilidad. Pero examinada la fase primordial y acorde con la naturaleza de su conexión con la empresa, inmediatamente dirige su atención sobre las otras fases de ésta, puesto que bien sabe que las situaciones desfavorables, en cualquier aspecto de un negocio, influyen en el mismo sentido sobre la que les interesa y finalmente repercutirá sobre su propio patrimonio.

En tales circunstancias, cada analizador originalmente proyecta su interés sobre una fase determinada, pero con posterioridad lo proyecta sobre las otras fases. Para proyectar su interés, el analizador hace primero un estudio preliminar mediante la aplicación del método de razones simples, con el fin de percatarse de los síntomas acusados por las posibles situaciones desfavorables del negocio, y de esta manera, conocer, qué debe hacer en su estudio formal y cómo hacerlo. El estudio preliminar tienen un gran valor práctico, puesto que por medio de él se puede llegar a saber con mayor precisión, que debe hacerse y como debe hacerse, con lo cual, esfuerzo, tiempo y dinero, son ahorrados; y asimismo se reduce la posibilidad de la comisión de errores, que en muchas ocasiones constituyen fuentes de importantes erogaciones improductivas para el negocio. Al practicar el examen preliminar cada analizador utiliza las razones que son de su preferencia limitando su número; a las exigencias de las necesidades prácticas; a la clase de dependencia existente entre los elementos de la razón; y a lo lógico de la relación.

Razones:

En la práctica no se estila la expresión absoluta de la razón; sino que se acostumbra expresarla en por ciento o en su valor relativo (\$).

Activo de inmediata realización a pasivo circulante:

Activo de inmediata realización
Pasivo circulante

Activo circulante a pasivo circulante:

Activo circulante
Pasivo circulante

Capital contable a pasivo total

Capital contable
Pasivo total

Capital Contable a activo fijo:

Capital contable

Activo fijo

Ventas a crédito a saldos a clientes:

Ventas a crédito

Saldo de Clientes

Ventas Netas a Inventarios:

Ventas netas

Inventarios

Ventas Netas a Activo Fijo:

Ventas netas

Activo fijo

Ventas Netas a Capital contable:

Ventas netas

Capital contable

Método de Aumentos y Disminuciones

El procedimiento de aumentos y disminuciones o procedimientos de variaciones, como también se le conoce, consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra.

Este procedimiento toma como apoyo los siguientes puntos:

- a) conceptos homogéneos
- b) cifra comparada
- c) cifra base, y
- d) variación

ahora bien, la variación puede ser: positiva, negativa o neutra.

Su aplicación puede enfocarse a cualquier estado financiero, sin embargo, deben cumplirse los siguientes requisitos:

- a) los estados financieros deben corresponder a la misma empresa.
- b) Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa.

- c) Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se comparan.
- d) Los estados financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo periodo o ejercicio; es decir, si se presenta un estado de pérdidas y ganancias correspondiente a un año, debe compararse con otro estado de pérdidas y ganancias cuya información corresponda también a un año, etc.
- e) Debe auxiliarse del estado de origen y aplicación de recursos.
- f) Su aplicación generalmente es en forma mancomunada con otro procedimiento, por ejemplo con el procedimiento de tendencias; serie de valores; serie de índices; serie de variaciones, etc.
- g) Este procedimiento facilita a la persona interesada en los estados financieros, la retención en su mente de las cifras obtenidas o sean las variaciones, supuesto que simplificamos las cifras comparadas y las cifras bases, concentrándose el estudio a la variación de las cifras.

Procedimiento de las Tendencias

Este procedimiento, consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros, de una empresa determinada.

Base del Procedimiento:

- a) Conceptos homogéneos
- b) Cifra base
- c) Cifras comparadas
- d) Relativos y
- e) Tendencias relativas

Los relativos y tendencias relativas pueden ser: positivas, negativas y neutras.

El procedimiento de las tendencias conocido también como procedimiento de por ciento de variaciones, puede aplicarse a cualquier estado financiero, cumpliéndose los siguientes requisitos:

- a) Las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa.
- b) Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan.
- c) Los estados financieros dinámicos que se presentan deben proporcionar información correspondiente al mismo ejercicio o periodo.
- d) Se aplica generalmente, mancomunadamente con otros procedimientos, es decir, su aplicación es limitativa, supuesto que cada procedimiento se aplica de acuerdo con el criterio y objetivo que persiga el analista de estados financieros, de tal manera que generalmente, es conveniente auxiliarse de dos o más procedimientos de análisis.

- e) El procedimiento de las tendencias facilita la retención y apreciación en la mente de la propensión de las cifras relativas, situación importante para hacer la estimación con bases adecuadas de los posibles cambios futuros de la empresa.
- f) Para su aplicación debe remontarse al pasado, haciendo uso de estados financieros de ejercicios anteriores, con el objeto de observar cronológicamente la propensión que han tenido las cifras hasta el presente.
- g) El procedimiento de las tendencias como los anteriores, son procedimientos explorativos, generalmente nos indican probables anomalías, tal vez sospechas de cómo se encuentra la empresa, de ahí que el analista de estados financieros debe hacer estudios posteriores, para poder determinar las causas que originan la buena o mala situación de la empresa recomendando, en su caso, las medidas que a su juicio juzgue necesarias.

Fórmulas aplicables para obtener el relativo:

$$\frac{\text{Cifra comparada}}{\text{Cifra base}} \times 100$$

Formula aplicable para obtener la tendencia relativa

$$\frac{\text{Cifra comparada relativa} - \text{Menos: cifra base relativa}}{\text{Cifra base}}$$

O bien:

$$\frac{\text{Cifra comparada} - \text{cifra base}}{\text{Cifra base}} \times 100$$

En la práctica, se acostumbra obtener la tendencia de las cifras de dos conceptos de los estados financieros que tengan dependencia, por ejemplo: Tendencia del activo circulante y pasivo circulante.

DE VARIACIONES ABSOLUTAS Y RELATIVAS.

Este procedimiento consiste en ordenar cronológicamente la serie de cifras absolutas de los distintos renglones de los estados financieros de una empresa determinada.

Base de procedimiento:

- a) conceptos homogéneos.
- b) Cifra base (la de mayor antigüedad)
- c) Cifras comparadas

Este procedimiento se aplica a cualquier estado financiero, obteniendo únicamente una simple apreciación de los cambios absolutos de las cifras de los estados

financieros; es muy útil para formar parte del archivo permanente del auditor interno o externo, en el renglón relativo a estados financieros.

Para su presentación, generalmente se reducen las cifras a miles de pesos.

Ejemplo:

Una empresa presenta las siguientes cifras en miles de pesos

	2007	2008	2009
Activo Circulante	\$1,200.00	\$1,300.00	\$1,375.00
Pasivo Circulante	620.00	580.00	600.00

Razón del Capital de Trabajo

$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} =$ 1.93 2.24 2.29

Tendencias de razones = 0 .31+
.05+

Promedio de tendencias $\frac{.31 + .05}{3} =$.18

La tendencia para el año de 2010, podrá calcularse como sigue:

Fórmula de la recta = $a + b(x)$ de donde:

a = primer término de la serie 1.93
b = promedio de las tendencias 0.18
x = número de términos 3

= $a + b(x) = 1.93 + .18(3) = 2.47$

Luego entonces la razón del Capital de Trabajo para 2010 será de 2.47

EN CANTIDADES ABSOLUTAS Y RELATIVAS

Este procedimiento consiste en ordenar cronológicamente las variaciones absolutas, relativas o bien, absolutas y relativas de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa determinada.

Base del procedimiento:

- a) concepto homogéneos
- b) cifras base relativas (las de mayor antigüedad)
- c) variación relativa de las cifras comparadas.

Al igual que el anterior puede aplicarse a cualquier estado financiero, con la indicación de que en este procedimiento se observan cronológicamente las diferencias o variaciones ya sea de las cifras absolutas; de las cifras relativas o bien, de las cifras absolutas y relativas, referidos a una base común (la de mayor antigüedad).

Ejemplo:

Conceptos Homogéneos	Año base 2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos	100%	25% +	75% +	100% +	150% +	225% +
Costo de Ingresos	<u>75%</u>	<u>5% +</u>	<u>25% +</u>	<u>75% +</u>	<u>100% +</u>	<u>125% +</u>
Margen sobre ingresos o utilidad bruta	25%	20% +	50% +	25% +	50% +	100% +
Costos de operación o distribución	<u>10%</u>	<u>3%</u>	<u>10% +</u>	<u>20% +</u>	<u>25% +</u>	<u>35% +</u>
Utilidad de operación						
Provisiones	15%	17% +	40% +	5% +	25% +	65% +
Utilidad neta	<u>5%</u>	<u>5% +</u>	<u>15% +</u>	<u>5%</u>	<u>7% +</u>	<u>23% +</u>
	10%	12%	25% +	5%	18% +	42% +

INDICES FINANCIEROS

El procedimiento a base de serie de índices consiste en determinar la importancia relativa de la serie de cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa determinada.

Base del procedimiento:

- a) conceptos homogéneos
- b) cifras base relativas (las de mayor antigüedad) y
- c) cifras relativas comparadas

Se aplica a cualquier estado financiero, obteniendo en este caso la importancia relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos que forman la serie, referidos a una base de comparación que generalmente es la de mayor antigüedad.

Conceptos Homogéneos	Año base 2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos	100%	125% +	175% +	200% +	250% +	325% +
Costo de Ingresos	<u>75%</u>	<u>80% +</u>	<u>100% +</u>	<u>150% +</u>	<u>175% +</u>	<u>200% +</u>
Margen sobre ingresos o utilidad bruta	25%	45% +	75% +	50% +	75% +	125% +
Costos de operación o distribución	<u>10%</u>	<u>13%</u>	<u>20% +</u>	<u>30% +</u>	<u>35% +</u>	<u>45% +</u>
Utilidad de operación						
Provisiones	15%	32% +	55% +	20% +	40% +	80% +
Utilidad neta	<u>5%</u>	<u>10% +</u>	<u>20% +</u>	<u>5%</u>	<u>12% +</u>	<u>28% +</u>
	10%	22%	35% +	15%	28% +	52% +

Para obtener todos los índices, se toma como cifra base las ventas del año de 2005, con lo cual se determina qué tan grande es la cifra comparada en relación con la cifra base; al efecto dividimos la cifra comparada entre la cifra base y al resultado lo multiplicamos por cien para obtener el índice.

5.3 Análisis del retorno sobre la inversión y la utilización de los activos

Toda empresa busca su expansión, la reposición de sus activos fijos, la actualización de su maquinaria, equipos, edificios, sistemas, etc.; en suma: su mejoramiento y crecimiento en todos los renglones. Empero, todo ello implica desembolsos importantes ya que son inversiones de largo plazo.

Ante un panorama de distintas opciones de aplicación de recursos, se han desarrollado diversas técnicas que van a permitir escoger la mejor alternativa de inversión. Por tanto, debemos definir lo que se conoce como *Presupuestación de Capital*.

PRESUPUESTACIÓN DE CAPITAL (PC)

Es el proceso de evaluación y selección de inversiones a largo plazo, que en el caso de las empresas dedicadas a la manufactura son los activos fijos (también llamados *activos redituables*), tendientes a maximizar el beneficio de los propietarios.

Dentro de la PC se tiene el siguiente concepto:

Gasto de Capital. Desembolso de fondos realizado por la empresa para lograr beneficios a lo largo de un periodo mayor a un año.

El proceso de PC consta de las siguientes etapas:

1. Presentación de planes o proyectos de gastos de capital, los cuales, son realizados por personas de todos los niveles de la organización.
2. Análisis. Los planes de gastos de capital que se presentan son analizados para saber su conveniencia y para evaluar su redituabilidad. Se estiman costos y beneficios para convertirse en flujos de efectivo relevantes. Dentro del análisis se considera el riesgo por medio de tasas o razones. Al concluir el análisis se elabora y se entrega un informe a quien habrá de decidir.
3. Toma de Decisiones.
4. Aplicación. Después de la aprobación y del financiamiento del plan, entra la etapa de aplicación.
5. Revisión. Además del control de costos, se revisan los resultados durante toda la fase de operaciones de un proyecto.

La PC cuenta con dos áreas para analizar los flujos de efectivo y determinar la aceptabilidad de un proyecto:

1. TECNICAS **NO** ELABORADAS DE PRESUPUESTACION DE CAPITAL

Son los métodos de PC que no consideran de manera explícita el valor temporal del dinero por medio del descuento de los flujos de efectivo para calcular el valor presente.

Se puede calcular la **Tasa Promedio de Rendimiento (TPR)** :

$$\text{TPR} = \frac{\text{Utilidad promedio después de impuestos}}{\text{Inversión promedio}}$$

Se interpreta como la tasa de rendimiento contable anual esperada sobre la inversión promedio.

Criterio de decisión:

Si la $\text{TPR} \geq$ Tasa Promedio de Rendimiento Mínimo Aceptable, se acepta el proyecto; de no ser el caso se rechaza.

Otra forma de evaluación es por medio del:

Periodo de Recuperación de la Inversión (PRI). Se le define como el tiempo necesario para que los beneficios netos del proyecto amorticen el capital invertido, es decir, se utiliza para conocer en cuánto tiempo una inversión genera los recursos suficientes para igualar el monto de dicha inversión.

$$\text{PRI} = N - 1 + \left(\frac{(\text{FA})_{n-1}}{(\text{F})_n} \right)$$

N = Año en que el flujo acumulado cambia de signo.

(FA) $n - 1$ = Flujo de efectivo acumulado en el año previo a N.

(F) n = Flujo neto de efectivo en el año N

Un criterio de decisión es:

Si el $\text{PRI} \geq$ Periodo de Recuperación Máximo Aceptable, se acepta el proyecto, si no es el caso, se rechaza.

2. TECNICAS ELABORADAS DE PRESUPUESTACION DE CAPITAL

Consideran de manera explícita el valor temporal del dinero. Utilizan el Valor Presente Neto (VPN), Tasa Interna de Retorno (TIR), entre otras. **(Ver tema 3).**

5.4 El analista de estados financieros

Las principales funciones del administrador financiero se relacionan con los estados financieros de la empresa realizando principalmente las siguientes actividades:

Efectuar el análisis y planeación financiera. Se relaciona con:

- ✓ La transformación de la información financiera en una forma más útil para supervisar la condición financiera de la empresa.
- ✓ La evaluación de la necesidad de incrementar o reducir la capacidad productiva.
- ✓ La determinación del tipo de financiamiento requerido.

Aunque esta actividad se basa principalmente en los estados financieros su objetivo primordial es calcular los flujos de efectivo adecuado para apoyar los objetivos de la empresa.

Toma de decisiones de inversión. Determinan tanto la mezcla como el tipo de activos que aparecen en el balance general, eso es con el fin de mantener los niveles óptimos de cada tipo de activo circulante, decidiendo que activos fijos se adquirirán y en que momento se deben modificar o remplazarse los ya existentes, estas decisiones influyen en el éxito de la empresa con el cumplimiento de sus objetivos.

Toma de decisiones financieras. Es necesario establecer la mezcla de financiamiento a corto y largo plazo, pero también es importante determinar cuales son las mejores fuentes de financiamiento, ya que algunas requieren de un análisis mas detallado para saber su costo y sus implicaciones a largo plazo.