

Administración de Empresas Acuícolas I Análisis Financiero



Fabrizio Marcillo Morla MBA

barcillo@gmail.com
(593-9) 4194239



Fabrizio Marcillo Morla

- Guayaquil, 1966.
- BSc. Acuicultura. (ESPOL 1991).
 - Magister en Administración de Empresas. (ESPOL, 1996).
- Profesor ESPOL desde el 2001.
- 20 años experiencia profesional:
 - ◆ Producción.
 - ◆ Administración.
 - ◆ Finanzas.
 - ◆ Investigación.
 - ◆ Consultorías.

Otras Publicaciones del mismo autor en Repositorio ESPOL

Conceptos

- Liquidez = Disponibilidad de plata.
- Solvencia = Respaldo de A.F., Patrimonio y Credibilidad.
- Utilidad = Si gano o pierdo en el P&G.
- Rentabilidad = cuanto gano sobre AF o inversion.
VAN, TIR.
- Apalancamiento Financiero = $\text{Rentabilidad} / \text{Costo Financiero}$.

Métodos Análisis Financiero

■ Vertical:

- ◆ Analiza un est. Financiero en 1 momento.
 - ◆ Porcientos integrales (Método Porcentual).
 - ◆ Razones simples.
 - ◆ Razones estándar.

■ Horizontal:

- ◆ Analiza un est. Financiero en 2 momentos.
 - ◆ Aumentos o disminuciones
 - ◆ Tendencias.
 - ◆ .Control Presupuestario.

Método Porcentual

■ Reducir a porcentaje las cuentas.

- ◆ BG: $100\% = \text{Total Activos o Pasivo} + \text{Patrimonio}$:
 - ◆ Activos = Cuanto Rinden?. Pasivos = Cuanto Cuestan?
 - ◆ $>\%AC < \text{Rentabilidad}$ y $> \text{Riesgo}$ iliquidez.
 - ◆ Comercial: AC $>50\%$, mayoría en CxC e Inv Terminado.
 - ◆ Industria: AC $\pm 30-40\%$, Mayoría Inv en Proceso y Terminado.
 - ◆ Industrias $> AF$ que comerciales.
 - ◆ Pasivo y Patrimonio = Indica como se financia empresa.
 - ◆ $>\%Pas > \text{Apalancamiento}$, $>\text{Gasto Financiero} > \text{Rentabilidad}$.
 - ◆ $>\%PC > \text{Rentabilidad}$, $> \text{Riesgo}$ Iliquidez.
 - ◆ $>\% \text{Patrimonio} > \text{Nivel Propiedad}$, $> \text{Solvencia}$ y respaldo.
- ◆ P&G: $100\% = \text{ventas}$.
 - ◆ Permite ver a donde se van los ingresos hasta llegar a utilidad.
 - ◆ Permite ver Estructura de costos y Controlarlos.
 - ◆ Comercial: Mayor Gasto Ventas.
 - ◆ Industria: Gtos Generales $\pm 20-30\%$.
 - ◆ Gastos Financieros = Estructura Financiamiento.

■ Escribir interpretación de cada rubro.

Razones Simples

Liquidez			
Liquidez Disponible	CyB/PC	0.25:1	Indice Liquidez Disponible. MUY Fuerte.
Razon Capital de Trabajo	AC/PC	1.5:1	Medida cubrir Compromisos Futuro Cercano
Capital de Trabajo	AC - PC	n/a	Valor en \$ del Capital Trabajo
Acida	(AC-Inv)/PC	0.75:1	Indice de Solvencia Inmediata
Margen Seguridad	CT / PC	0.5:1	Medir Inversiones de Acreedores
Rentabilidad			
Utilidad / Accion	Util / # Acc.	n/a	Mide Utilidad por Accion
Rentabilidad Inversion (ROI)	Util/CapCont Inic.	Depende	Rentabilidad de Inversion Accionista
Rendimiento AF	Util / AF	Depende	Muy Usada, Rentabilidad de Activos Fijos
Margen Neto Utilidad	Utilidad / Ventas	0.2 - 0.3:1	Proporcion de ventas que se hace utilidad
Rotacion			
Rotacion efectivo	Egresos Año / Saldo Prom Caja		Veces efectivo en Caja Rota en un Año
Rotacion Inventarios	(Prom Inv x 360)/Costo Vta		Tiempo promedio que tarda en rotar un bien
Rotacion Planta	Ventas / Promedio AF		Eficiencia uso Activos Fijos
Rotacion Cartera	(Prom Clientes x 360)/Vtas Credito		Eficiencia Credito Clientes

Razones Estandar

- Comparación de dos razones, una real y una estandar o “meta”.
- Promedios de Serie de razones simples, de la misma empresa a distintas fechas o de otras empresas con la misma actividad.
- Deben ser instrumentos de control y medida de eficiencia para reducir Desperdicios y optimizar resultados.

Aumentos / Disminuciones (Variaciones)

- Compara estados financieros en 2 fechas y ve su variación neta y %.
 - ◆ EF deben ser de un mismo periodo y presentados en forma comparativa.
 - ◆ % variación muy altos llaman atención y llevan a buscar razón en otras fuentes.
 - ◆ Variaciones “raras” hacen buscar motivo.
 - ◆ Permite ver como evolucionan Activos y Pasivos.
 - ◆ Permite Comparar Niveles de ventas y Costos.

Tendencias

- Similar al anterior, pero es una serie cronologica.
- Se trata de encontrar tendencias en las variaciones consecutivas.

Control Presupuestario

- Mide variaciones reales vs. el presupuesto.
- Compara Variaciones en Tasas y en volúmenes.
- Debe de conciliarse los dos resultados mediante la Suma de variaciones.