Con el patrocinio de:

Con el aval académico de:

CAPACÍTATE

PROGRAMA PARA MICROEMPRESARIOS

EL UNIVERSO

Módulo VII

CONTABILIDAD Y FINANZAS

Objetivo específico:
Utilizar los Estados Financieros como herramientas para evaluar la situación financiera de la empresa.

Propósito:
Evaluar la situación financiera de su empresa a través de cálculos sencillos que aprenda en este artículo.

Como se dijo en la clase anterior, los Estados Financieros sirven para proporcionar información sobre la posición financiera de una empresa en un determinado momento en el tiempo. Ahora aprenderemos que su importancia también radica en que se pueden utilizar para predecir la posición financiera en el futuro, basados en cuentas claves que nos permitan identificar la realidad del negocio.

Desde **la posición** de los inversionistas, la predicción del futuro es todo lo que trata el análisis de Estados Financieros, mientras que desde la perspectiva de la administración, el análisis es útil tanto como una forma de anticipar el futuro, así como un punto de partida para planear las acciones que marcarán el desarrollo de la empresa.

En el análisis e interpretación de los Estados Financieros, el primer paso para analizar e interpretar ESTADOS FINANCIEROS es el cálculo de las razones financieras (también llamadas ratios financieros). Una ***razón o ratio*** no es más que una cantidad dividida para otra, tomando la información de los Estados Financieros de la empresa. Las razones financieras comparan elementos clave de las finanzas para evaluar, entre otras características, la liquidez, eficiencia en el uso de los activos, niveles de endeudamiento y rentabilidad.

El segundo paso es la elaboración del análisis horizontal (o también llamado de año base común) y análisis vertical (o de tamaño común) de los Estados Financieros. El análisis horizontal es la evaluación de cada una de las cuentas de la empresa a través del tiempo, con la finalidad de conocer su desarrollo, es decir, si se encuentra en crecimiento o no. El análisis de tamaño común permite comparar a nuestra empresa con otras que se dediquen a la misma actividad económica sin importar la relación de tamaño que exista entre las empresas comparadas.

Por la complejidad del análisis horizontal y vertical, en estos artículos solo nos dedicaremos a trabajar con las razones financieras, como herramienta básica del análisis de los Estados Financieros.

Razones financieras

Razones financieras existen muchas. Las hay de diversas clasificaciones porque depende del autor financiero que se tome como referencia. A continuación trabajaremos con las más comunes para que pueda determinar la situación actual de su negocio.

CATEGORÍA	RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA	OBJETIVO
Liquidez	Razón Circulante	Activo Circulante / Pasivo Circulante	Medir la capacidad de la empresa para pagar deudas de corto plazo.
	Prueba Ácida		Medir la capacidad de la empresa para pagar deudas de corto plazo, pero sin contar con el dinero que posee en inventarios.
Rotación de Activos	Rotación de Activos Fijos		Que tanto provecho se le está sacando a la inversión en activos fijos al momento de generar mis ventas.
	Rotación de Activos Totales	Ventas / Totales de Activos	Que tanto provecho se le está sacando a la inversión total en activos, considerando la generación total de ventas del negocio.
Endeudamiento	Razón de Deuda	Total Pasivos / Total Activos	Mide cuando se ha financiado vía deuda con respecto al total del financiamiento requerido.
Rentabilidad	Margen de Utilidad Bruta		Mide nuestro margen de ganancia solo del proceso productivo.
	Margen de Utilidad Neta		Mide nuestro margen de ganancia final luego del pago de todos los costos y gastos asociados al negocio (impuestos incluidos).

Para aplicar el cuadro anterior, vamos a partir del Estado de Resultados de Don Gino, ejemplo de la clase pasada y se agregará un Balance General representativo de su negocio:

DON GINO CIA. LTDA.
Estado de Resultados al 30 de Noviembre de 2009

Ventas		1.340,00
(-) Costo de productos vendidos		780,00
(=) Utilidad bruta		**560,00**
(-) Gastos Operacionales		410,00
Gatos de alquiler	300,00	
Servicios básicos	50,00	
Gatos de publicidad	60,00	
(=) Utilidad Operacional		**150,00**
(+/-) Ingresos y Gastos No Operacionales		43,00
Gastos por intereses	43,00	
(=) Utilidad Neta		**107,00**

INTERPRETAR LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNA MYPE

DON GINO CIA LTDA.
Balance General al 30 de Noviembre de 2009

ACTIVOS		**PASIVOS**	
Activo Circulante	**2.400,00**	**Pasivo Circulante**	**1.900,00**
Caja	600,00	Cuentas por pagar	600,00
Cuentas por cobrar	500,00	Documentos por pagar	1.300,00
Documentos por cobrar	200,00		
Inventarios	1.100,00	**Pasivo de Largo Plazo**	**20.000,00**
		Préstamos Bancarios por pagar	8.000,00
Activos Fijos	**33.500,00**	Hipotecas por pagar	12.000,00
Muebles y Enseres	3.500,00	**TOTAL PASIVOS**	**21.900,00**
Equipos de Computación	800,00		
Vehículos	8.000,00	**PATRIMONIO**	
Maquinarias	3.200,00	Capital contable	10.000,00
Edificio	18.000,00	Utilidades Retenidas	4.000,00
		TOTAL PATRIMONIO	**14.000,00**
TOTALES ACTIVOS	**35.900,00**	**TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO**	**35.900,00**

Comparado con el el BG anterior, usted notará que se ha incluido nueva información: ***Activo Circulante***, el cual representa al conjunto de cuentas de mayor liquidez, esto significa que se pueden convertir en efectivo en el corto plazo. ***Activos Fijos*** incluye las cuentas de la empresa que representan inversiones realizadas para el funcionamiento a largo plazo.

Pasivo Circulante son las deudas que deben ser pagadas en un plazo máximo de un año y el ***Pasivo de Largo Plazo*** las obligaciones pagaderas a más de un año.

Recuerde que el orden en que se ubican las cuentas dentro de cada clasificación no es al azar, obedece al criterio de liquidez.. En la clase anterior se presentó para el caso de los activos y de exigibilidad para el de los pasivos.

Muy bien, ahora sí estamos listos para empezar a aplicar las razones financieras y comenzar a medir la realidad del negocio de Don Gino. Probablemente se pregunte cómo lo haremos..., pues bien, pondremos en práctica cada una de las fórmulas arriba planteadas, utilizando los datos del ER y BG para luego interpretar los resultados. Así llegaremos a concluir cómo le ha ido a Don Gino este mes. Iniciemos con la ***Razón Circulante:***

$$\textbf{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{2.400,00}{1.900,00} = 1,26$$

Es importante señalar que las razones financieras pueden ser interpretadas en *dólares, número de veces o porcentaje*. Dependerá del analista la elección de la unidad de medida con la que desee trabajar.

Ahora concentrémonos en el 1,26 con el cual partiremos en dólares. Recuerde que ésta es una razón de liquidez, donde Don Gino podrá saber la relación que existe entre sus obligaciones por pagar a corto plazo y la disponibilidad de dinero con el que puede contar en el mismo periodo de tiempo. En este caso, tenemos que por cada dólar de pasivo circulante, el restaurante posee un respaldo de 1,26 dólares de activo circulante disponible para cubrirlo.

Tal vez se cuestione… ¿y ese resultado es bueno o malo? Le diré que lo aconsejable es que el ratio sea mayor a 1,5 considerando que algunas de las cuentas del activo circulante si bien se recuperan en el corto plazo, tendremos que esperar hasta sus vencimientos para contar con el dinero en efectivo, tal es el caso de las cuentas por cobrar que dependerán de la política de crédito que maneje la empresa. Por ejemplo: un restaurante que vende almuerzos para empleados de empresas cercanas, le podría dar crédito a sus clientes para que le paguen a fin de mes, es decir vencimiento de sus cuentas por cobrar hasta por 30 días, mientras que otro restaurante que sirve platos a la carta probablemente realice sus cobros en efectivo o con tarjeta de credito, en cuyo caso la recuperación del dinero es prácticamente de inmediato.

Además del ejemplo anterior, usted deberá tener presente que la cuenta más sensible dentro del Activo Circulante es el Inventario, debido a que dependiendo del producto que comercialice la empresa, este podría demorar en salir por algún tiempo (piense el caso de las empresas que venden electrodomésticos, juguetes, entre otros).

En función de lo anterior surge la necesidad de calcular la ***Prueba Ácida,*** cuyo nombre precisamente está asociado con la sensibilidad extrema que para la empresa le pudiese representar el inventario.

Hecho el cálculo… ¿ha notado usted alguna diferencia con respecto al resultado del ratio anterior? Me imagino que sí lo hizo y que ahora se estará preguntando, *"¿cómo puede una sola cuenta marcar tanta diferencia entre un ratio y otro?"* La respuesta radica en que para este negocio el inventario representa un alto porcentaje dentro de sus Activos Circulantes. Cuando ya no se cuenta con este rubro, la empresa posee menos recursos monetarios para cumplir sus obligaciones de corto plazo.

Lo anteriormente expresado no significa que la situación de la empresa sea crítica, simplemente deberá cuidar la administración de su inventario para que en ningún momento éste le genere problemas de liquidez.

Un aspecto a destacar es que no todos los negocios experimentarán esta dependencia, la cual está atada a la actividad principal de la empresa. Por ejemplo, en una agencia turística el inventario será casi inexistente pues venden un servicio no un producto, pero para Holcim la cuenta tendrá valores significativos.

Terminemos con el análisis del valor de esta razón que nos dice que por cada dólar de pasivo circulante, la empresa posee 0,6842 dólares de activo circulante sin contar con el inventario, como respaldo para afrontar sus deudas de corto plazo.

Continuemos ahora con la ***Rotación de Activos Fijos,*** que busca reflejar la capacidad productiva de la capacidad instalada con la que cuenta la empresa para generar sus ventas en determinado periodo del tiempo.

En nuestro ejemplo, se tiene que por cada dólar ***invertido*** en activos fijos, el negocio ha generado 0,04 dólares o 4 centavos de dólar de ventas para este mes en particular que se está analizando. ¿Le parece poco? No se preocupe, debe considerar que nuestro periodo de análisis para Don Gino ha sido sólo un mes, y que si se realizara el cálculo para un año completo la respuesta sería diferente.

En el párrafo anterior se ha resaltado la palabra ***invertido,*** para que recuerde que todos los activos representan inversiones que hemos hecho en nuestro negocio con la finalidad de generar más recursos mediante su uso.

En la práctica, el resultado de este ratio dependerá del tipo de negocio al que se dedique la empresa. El valor de la razón financiera probablemente será más alto para una empresa de servicios que necesita poca infraestructura para su funcionamiento, que el de una empresa fabricante cuya capacidad instalada debe ser más voluminosa.

Pero, y ¿qué valor deberá esperar usted para su negocio? Lamento no poder darle una receta, sino tan solo una simple recomendación: ***"Trate que el resultado sea lo más alto posible, lo cual reflejará que su negocio ha sido capaz de generar un mayor nivel de ventas a base de los activos fijos con los que cuenta en ese momento".*** Lo anterior está asociado con la eficiencia en el uso de su infraestructura.

El ratio anterior viene de la mano con el siguiente: ***Rotación de Activos Totales,*** donde el objetivo es similar con la diferencia de que ahora consideramos las inversiones totales realizadas en la empresa, las cuales están representadas por el Total de Activos.

$$\textbf{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} = \frac{1.340,00}{35.900,00} = 0,0373$$

En este caso se tiene que por cada dólar invertido en la empresa, en el total de activos, se ha obtenido 0,0373 dólares de ventas, con las respectivas aclaraciones realizadas para el ratio anterior.

Pasemos ahora a la ***Razón de Deuda:*** Este ratio es muy importante al momento de evaluar el riesgo de incumplimiento es decir de no pago de las deudas totales que tenga la empresa. Mientras más pasivos posea el negocio, el riesgo de no poder pagarlas todas aumentará, sin que esto quiera decir que está condenada a la morosidad, sino que existe mayor probabilidad de que esto ocurra. El objetivo de este ratio es informarnos a tiempo de la realidad de la empresa.

$$\textbf{Rotación de Deuda} = \frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total de Activos}} = \frac{21.900,00}{35.900,00} = 0,6100$$

El resultado de este ratio nos dice que el 61% de lo invertido en activos totales ha sido financiado vía deuda. Notará usted, que se acaba de introducir el porcentaje como otra unidad de medida para el análisis financiero. Si ya se había familiarizado con el dólar como unidad de medida, no se preocupe, interprételo así: por cada dólar invertido en activos totales 0,61 dólares fueron obtenidos vía deuda.
Implícitamente se acaba de mencionar que el 39% de lo invertido en la empresa, tuvo como origen el capital propio. ¿Qué cómo se llegó a esa conclusión? Recuerde la clase anterior: el total de las inversiones debe ser igual al total del financiamiento, que es lo que estamos aplicando en este momento al desglosar la inversión total (activos totales) en 61% generado vía deuda más el 39% obtenido vía capital propio.

Ingresa a **www.eluniverso.com/capacitate** para conocer sobre el Margen de Utilidad Bruto y Neto.

María Elena Romero

- ✓ Coordinadora Académica de las carreras de Economía con Mención en Gestión Empresarial e Ingeniería en Negocios Internacionales de la Facultad de Economía y Negocios de la ESPOL.
- ✓ Coordinadora del Área Financiera de la Facultad de Economía y Negocios de la ESPOL.
- ✓ Reconocimiento como "Mejor Profesora de la ESPOL" en su LI Aniversario, año 2009.
- ✓ Máster en Finanzas de la Universidad de Chile.
- ✓ Catedrática del Área Financiera en Pregrado y Postgrado en varias universidades.

Paquita Calderón - Editora de textos y diseñadora de la estructura pedagógica.

RADIO CITY 89.3 FM

Escucha hoy a las 20h07 en Radio City la entrevista a **Cuty Ycaza,** *propietaria de Cuty Ycaza Spa,* conducida por Guillermo Maldonado.

89.3 en Guayaquil y 99.7 en la Península

Ingresa a **www.eluniverso.com/capacitate** y encuentra un glosario de términos, bibliografía de consulta, anexos y una autoevaluación.