

Indicadores Financieros — Clase DUOC

Liquidez · Rentabilidad · Endeudamiento · Actividad y Rotación

Prof. Carlos Correa Íñiguez

2025-08-29

Objetivos de la clase

- Comprender **qué miden** las principales familias de indicadores financieros.

Objetivos de la clase

- Calcular e **interpretar**:
 - *Liquidez*: razón corriente, razón ácida, capital de trabajo.
 - *Rentabilidad*: margen bruto, margen neto, ROA, ROE.
 - *Endeudamiento*: deuda-capital, leverage financiero, deuda-activo.
 - *Actividad/rotación*: CxC, inventarios, CxP, plazos, período de financiamiento, rotación de activos y de capital de trabajo.

Importante

- Aplicar criterios para **comparar** en el tiempo y vs. industria.

Nota: los indicadores **se interpretan comparando** (histórico/pares). Un valor aislado rara vez basta.

Mapa de contenidos

1. Liquidez
2. Rentabilidad
3. Endeudamiento
4. Actividad y Rotación
5. Ejercicios rápidos

1) Liquidez

Razón corriente

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- **|** 1 → mayor holgura de corto plazo.
- < 1 → riesgo de iliquidez.
- Depende del **giro** y políticas.

Razón ácida (o prueba ácida)

$$\text{Razón Ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- Descuenta activos **menos líquidos** (p.ej., inventarios).
- Suele ser **menor** que la razón corriente.

Capital de trabajo

Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

- En **moneda** (no “veces”).

$$RC > 1 \Rightarrow CT > 0$$

2) Rentabilidad

Margen bruto y margen neto

Margen bruto

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}} \times 100$$

- Eficiencia operativa **antes** de gastos fijos/financieros.

Margen neto

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times 100$$

- Resultado **final** después de impuestos.

ROA y ROE

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}} \times 100 \qquad \text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

- **ROA:** rendimiento de **todos** los activos.
- **ROE:** retorno para **los dueños** (impacta apalancamiento).

3) Endeudamiento

Estructura de financiamiento

$$\text{Deuda-Capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Deuda-Capital:** mide proporción de pasivos vs patrimonio.
- Mayor ratio → mayor apalancamiento y riesgo financiero.

Leverage financiero

$$\text{Leverage financiero} = \frac{\text{Deuda financiera}}{\text{Patrimonio}}$$

- Se enfoca solo en **deuda financiera** (excluye proveedores, etc.).
- Útil para evaluar carga de intereses y capacidad de endeudamiento.

Proporción de deuda

$$\text{Deuda-Activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activos totales}} \times 100$$

- Mayor deuda → mayor **riesgo financiero** y sensibilidad a tasas.
- Complementa análisis de estructura financiera.

4) Actividad y Rotación

Cuentas por cobrar (CxC)

Rotación CxC (convierte crédito en caja):

$$\text{Rot. CxC} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{CxC promedio}} \Rightarrow \text{Plazo prom. CxC} = \frac{365}{\text{Rot. CxC}}$$

Inventarios

Rotación de existencias (flujo de stock):

$$\text{Rot. Existencias} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

$$\text{Permanencia de stock} = \frac{365}{\text{Rot. Existencias}}$$

Cuentas por pagar (CxP) y ciclo de caja

$$\text{Rot. CxP} = \frac{\text{Compras}}{\text{CxP promedio}}$$

$$\text{Plazo prom. CxP} = \frac{365}{\text{Rot. CxP}}$$

$$\begin{aligned} \text{Período de financiamiento} &= \text{Plazo CxC} \\ &\quad + \text{Permanencia stock} \\ &\quad - \text{Plazo CxP} \end{aligned}$$

Indica los **días de capital de trabajo** a financiar.

Rotaciones globales

$$\text{Rot. Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos promedio}}$$

$$\text{Rot. Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{CT promedio}}$$

- Cuántas “veces” los recursos **generan ventas**.

5) Ejercicios rápidos

Mini caso 1 (liquidez)

- Activo cte: 1.200
- Pasivo cte: 800
- Inventarios: 300

Calcule: Razón Corriente, Razón Ácida, Capital de Trabajo.

Interprete: ¿holgura? ¿riesgos?

Mini caso 2 (actividad)

- Ventas netas: 18.250
- CxC (inicial 1.900; final 2.100)
- Costo de ventas: 12.100
- Inventario (inicial 2.600; final 2.400)

Calcule: Rot. CxC, Plazo prom. CxC, Rot. existencias, Permanencia.

Interprete: ¿cuellos de botella en ciclo de caja?

Mini caso 3 (apalancamiento y rentabilidad)

- Pasivo total: 9.000 | Patrimonio: 6.000 | Activos: 15.000
- Deuda financiera: 5.000 | Utilidad neta: 1.050 | Ventas: 20.000

Calcule: Deuda-Capital, Leverage financiero, Deuda-Activo, ROA, ROE, Rot. Activos.

Discuta: sensibilidad a tasas, retorno a accionistas.

6) Buenas prácticas

- **Comparar siempre:** series de tiempo.
- Ajustar por **estacionalidad** (plazos, rotaciones).
- Revisar **políticas** comerciales y de inventario.
- No mezclar cifras **nominales** con **promedios mal calculados**.
- Cuidar definiciones internas: *Ventas vs Ingresos de explotación, Compras* estimadas.

Advertencia

Errores comunes: usar “ventas” donde corresponde “costo de ventas”, o rotaciones invertidas; interpretar razón corriente alta como “siempre buena” (puede reflejar **exceso de inventarios**).

DUOC UC · Finanzas — 8/29/2025