



UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERÍA
DIRECCIÓN DEL ÁREA DEL CONOCIMIENTO DE TECNOLOGÍA DE LA
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN
DACTIC- SISTEMA

II UNIDAD

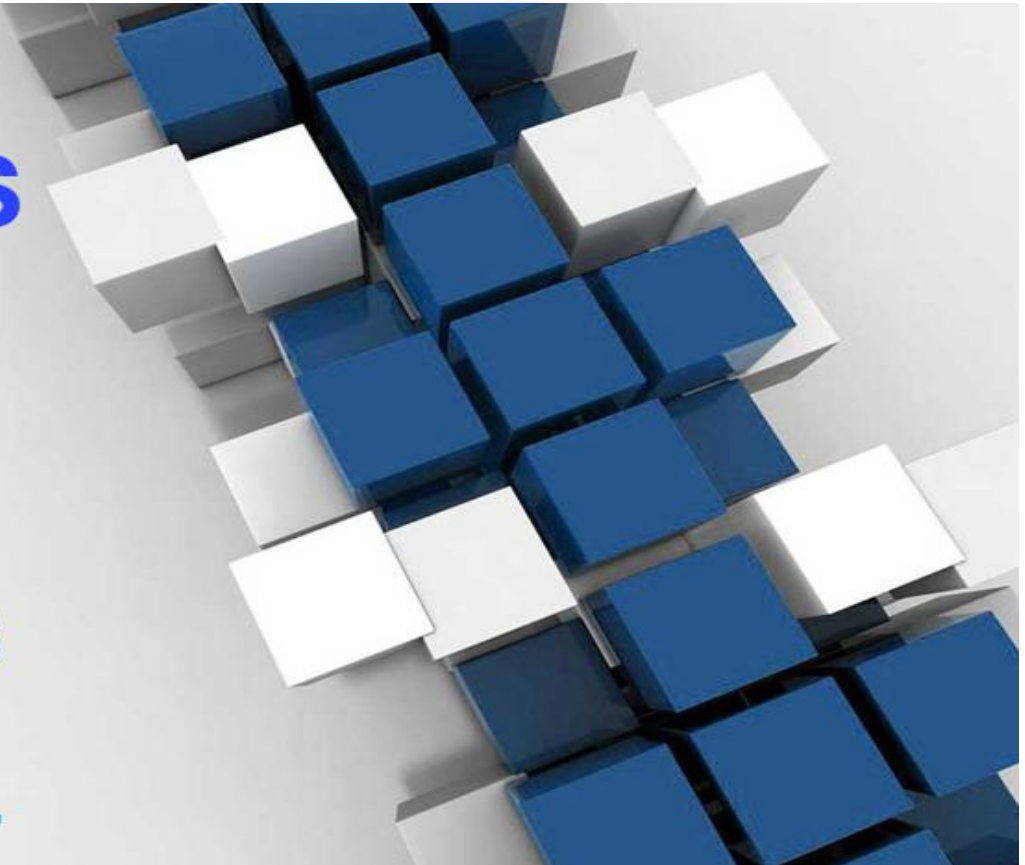
RAZONES FINANCIERAS

Análisis de liquidez 01

Análisis de actividad 02

Análisis de endeudamiento 03

Análisis de rentabilidad 04





Análisis de la deuda

El nivel de deuda de una empresa indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades.

En general, el analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo, porque comprometen a la empresa a pagar intereses y el capital a largo plazo.





Análisis de la deuda

Los acreedores se deben satisfacer antes de que las utilidades se distribuyan a los accionistas.



Los prestamistas también se preocupan por el endeudamiento de la empresa, porque mientras más deudas tenga la empresa, mayor será su incapacidad para satisfacer los derechos de todos los acreedores.

UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



Razones de endeudamiento

Se conocen también como razones de cobertura de deuda o apalancamiento. ***El endeudamiento de una empresa indica cuánto dinero ajeno se utiliza para generar utilidades***, es decir el endeudamiento no es más que el uso de pasivo a corto y largo plazo.

Las deudas a largo plazo son importantes para la empresa porque aún cuando paga intereses de largo plazo y pago de la suma principal, le permite usar un financiamiento que generará utilidades suficientes para pagar los intereses generados.



UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



- Fuentes de financiamiento
- Nivel de endeudamiento

Razones de
endeudamiento

Razón de deuda total

Razón de pasivo a capital

Razón de rotación de interés a utilidades

UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



1- Razón de deuda total

Mide la proporción de los activos totales financiados por los acreedores de la empresa.

Cuanta más alta sea esta razón, mayor será la cantidad de dinero prestado a terceras personas que se utiliza para tratar de generar utilidades.



Al acreedor le conviene razones bajas en cuanto a la deuda, con ello garantiza la recuperación de su capital, en caso de pérdidas o liquidación de la empresa.

UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



1- Razón de deuda total

Es posible que a los socios o propietarios les conviene un alto grado de endeudamiento ya que con ello pueden lograr un crecimiento de utilidades y por ende de su rentabilidad, pero esto es un arma de doble filo, ya que el coeficiente debe ser menor al 50 %.

Si fuese mayor indicaría que más del 50 % de sus activos totales estarían financiados con deudas, lo que no es conveniente, porque entonces el control de la empresa estaría en poder de los acreedores.

UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

Según datos del Balances generales de Alcott Company (en miles de dólares)

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\$1,643,000}{\$3,597,000} = 0.457 = 45.7\%$$

Esto indica que la empresa financió la mitad de sus activos por medio del endeudamiento. Cuanta más alta sea esta razón, mayores serán el grado de endeudamiento de la empresa y el apalancamiento financiero que posee.

UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



2- Razón pasivo a capital

Indica la relación de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los aportados por los propietarios de la empresa, se utiliza para analizar el grado de apalancamiento de la

empresa. *Razón pasivo capital* =
$$\frac{\text{Pasivo a L/P}}{\text{Capital social}}$$

El cociente de esta razón solo es significativo si se le relaciona con el tipo de negocio que maneja la empresa. Las empresas que cuentan con grandes cantidades de activo fijo y flujos de efectivo estables, presentan por lo común menores razones pasivo capital.

Razón pasivo capital =
$$\frac{\$1,643,000}{\text{Capital social}}$$





3- Razón de rotación de interés a utilidades

La razón de la capacidad de pago de intereses, denominada con frecuencia razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para efectuar pagos de intereses, es decir para pagar su deuda.

Cuanto más alto sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses.

UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



La razón de la capacidad de pagos de intereses se calcula de la siguiente forma:

$$\begin{array}{l} \text{Razón de rotación} \\ \text{de interés a} \\ \text{utilidades} \end{array} = \frac{\text{utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{cargos por intereses}}$$

UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



Ej. Para Alcott Company

$$\textit{Razón de la capacidad de pago de interes} = \frac{\$418,000}{\$93,000} = 4.5$$

La razón de la capacidad de pago de intereses de Alcott Company parece aceptable. Como norma, se sugiere un valor por menos de 3.0 y de preferencia más cercano a 5.0. Cuanto menor sea la razón, mayor será el riesgo tanto para los prestamistas como para los propietarios; y cuanto mayor sea la razón menor será el riesgo.

Este riesgo se manifiesta porque la empresa podría ir a la quiebra si fuera incapaz de cumplir los pagos de sus intereses programados. Por consiguiente esta razón ayuda a los propietarios, acreedores y gerentes a evaluar la capacidad de la empresa para cumplir las obligaciones de intereses adicionales a la deuda.

UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



Análisis de rentabilidad

Existen muchas medidas de rentabilidad, la cual relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable.

En conjunto, estas medidas permiten al analista evaluar las utilidades de la empresa en relación con un determinado nivel de ventas, de activos o con la inversión de los propietarios.



UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



Análisis de rentabilidad

Sin utilidades las empresas no podrían atraer capital externo, más aún los propietarios y los acreedores actuales se preocuparían por el futuro de la empresa y trataría de recuperar sus fondos.

Los propietarios, acreedores y la gerencia concentran su atención en incrementar las utilidades debido a la gran importancia de éstas tienen en el mercado.



UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



Razones de rentabilidad

Margen de utilidad bruta

Margen de utilidad de operación

Margen de utilidad neta

UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



1- Margen de utilidad bruta

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada dólar o córdoba de ventas que queda después de que la empresa pagó sus productos. Cuanto mayor sea el margen de utilidad bruta, mejor y menor será el costo relativo de la mercancía vendida.

$$MUB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costos de ventas}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Ejemplo: El MUB de Alcott Company es de:

$$MUB = \frac{\$3,074,000 - \$2,088,000}{\$3,074,000} = 32.1\%$$

Indica que por cada dólar de venta se obtiene un MUB de 0.32 centavos de dólar.



2. Margen de utilidad Operativa

Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de reducir todos los costos y gastos que no sean de intereses e impuestos. Representa la utilidad pura de cada dólar o córdoba de ventas.

La utilidad es pura porque solo mide la utilidad obtenida de las operaciones e ignora los cargos financieros y gubernamentales (intereses e impuestos). Es preferible tener un margen alto de utilidad operativa.

$$MUO = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

Ej. Para Alcott Company $MUO = \frac{\$418,000}{\$3,074,000} = 13.6\%$

La utilidad de operación representa 13.6 % de las ventas; es decir 13.6 centavos por cada dólar en venta.



3. Margen de utilidad Neta

Calcula el porcentaje de cada dólar o córdobas de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos, incluyendo los intereses e impuestos.

Cuando más alto sea el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. Este margen se usa para medir comúnmente el éxito de la empresa en relación con las utilidades sobre las ventas.



3. Margen de utilidad Neta

Los márgenes de utilidad neta adecuados difieren de forma considerable en las diversas industrias. Un margen de utilidad neta de 1% o menos no sería raro para una tienda de abarrotes, en tanto que un margen de utilidad neta del 10 % sería bajo para una joyería.

$$MUN = \frac{\textit{Utilidad neta despues de impuestos}}{\textit{Ventas}}$$

Ej. Para Alcott Company

$$MUN = \frac{\$231,000}{\$3,074,000} = 7.5\%$$

El margen de utilidad neta es de 7.5 centavos por cada dólar en venta.

UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



1. Los administradores.- quienes emplean las razones para ayudar a analizar, controlar y mejorar las operaciones de la empresa.
2. Analistas de crédito.- De instituciones bancarias o casa de bolsas, quienes analizan la capacidad de pago que tiene la empresa.
3. Analistas de valores.- analistas de acciones interesados en la eficiencia de la empresa y sus posibilidades de crecimiento, así como pagar los intereses sobre bonos.



LIMITACIONES DE LAS RAZONES FINANCIERAS.

1. Los efectos de la inflación en la información financiera.
2. El promedio de la industria solamente aplica a empresas grandes.
3. Los diferentes métodos de valuaciones de las partidas de activos.
4. Los diferentes criterios aplicados al análisis de razones.

Usuarios	Tipos de Razones
Inversionistas	Retorno sobre Capital
Instituciones de Crédito	Razones de Apalancamiento
Administradores (Gerencia)	Razones de Retorno
Empleados	Retorno sobre Capital
Proveedores	Liquidez
Clientes	Rentabilidad
Gobierno y sus agencias	Rentabilidad
Comunidad	Puede variar
Analistas Financieros	Todas las Razones
Grupos Ambientales	Gastos en medidas anticontaminantes
Investigadores	Depende de la naturaleza de su estudio

UNIDAD II: ANALISIS FINANCIEROS- RAZONES FINANCIERAS



Punto de partida:

→ ¿Qué es lo que estamos buscando?, o ¿Qué es lo que queremos que el Análisis de Razones Financieras nos diga?

Si la empresa:

- 1) Es Rentable
- 2) Tiene dinero suficiente para cubrir sus deudas
- 3) Podría estar pagando a sus empleados mayores sueldos.
- 4) Está pagando sus impuestos
- 5) Está usando sus activos de manera eficiente.
- 6) Tiene problemas de equipamiento o falta de capacidad instalada.
- 7) Es candidata para ser adquirida por otra empresa u otro inversionista.



MUCHAS GRACIAS