



Gobierno de Reconciliación
y Unidad Nacional
El Pueblo, Presidente!

INATEC

Tecnológico Nacional



MANUAL DEL ESTUDIANTE

ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA



**NIVEL DE FORMACIÓN Y ESPECIALIDAD
TÉCNICO GENERAL EN CONTABILIDAD**



ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

CRÉDITOS

Esta es una publicación del Instituto Nacional Tecnológico INATEC, los contenidos de este manual son una recopilación de diversos autores. Se han realizado todos los esfuerzos para que este material de estudio muestre información fiable, por tanto, su contenido está en constante revisión y actualización, sin embargo, INATEC no asumirá responsabilidad por la validación de todo el material o por las consecuencias de su uso.

Se autoriza la reproducción y difusión del contenido de este manual para fines educativos u otros no comerciales sin previa autorización escrita, siempre que se especifique claramente la fuente.

PRESENTACIÓN

El manual de “Análisis de la Información Financiera” está dirigido a los estudiantes de la especialidad de contabilidad con la finalidad de facilitar el proceso de aprendizaje durante su formación técnica.

El propósito de este manual es dotar al estudiante de los conocimientos técnicos fundamentales para profundizar y fortalecer las capacidades que va adquiriendo en el Centro de Formación.

El manual se encuentra estructurado en 3 unidades didácticas:

- Unidad I: Análisis de los Estados Financieros
- Unidad II: Evaluación Financiera
- Unidad III: Punto de Equilibrio Financiero

En los contenidos se presenta toda la información general, técnica y científica que necesitas conocer para el desarrollo de la unidad de competencia y elementos de competencias. El manual posee ilustraciones, dibujos y gráficos que facilitan su interpretación y desarrollo.

Las palabras desconocidas o términos técnicos de uso poco común, se definen a lo largo del texto en forma de notas al pie y se indican mediante un número.

Al finalizar la última unidad del manual, encontrarás:

- Lista de Glosario
- Índice de tablas y figuras
- Bibliografía

Confiando en que logres con éxito culminar esta formación, que te convertirá en un profesional Técnico en contabilidad y así contribuir al desarrollo de nuestro país.

ÍNDICE

UNIDAD I: Análisis de los Estados financieros	1
1. Fundamentos del Análisis Financiero	1
1.1. Importancia del análisis financiero	1
1.2. Objetivos del análisis financiero	2
1.3. Características del análisis financiero	2
2. Análisis Estático o Vertical	4
2.1. Procedimientos para la aplicación del análisis estático al estado de resultados	5
2.2. Interpretación de la estructura porcentual del estado de resultados	6
2.3. Procedimientos para la aplicación del análisis estático al balance general	7
2.4. Interpretación de la estructura porcentual del balance general	9
3.1. Importancia de la aplicación del análisis horizontal o dinámico en los estados financieros básicos	10
3. Análisis Horizontal o Dinámico	10
3.2. Interpretación de la estructura porcentual del estado de resultados comparativo	12
3.3. Interpretación de la estructura porcentual del balance general comparativo	14
UNIDAD II: Evaluación Financiera	15
1. Razones Financieras	15
1.1. Importancia de las razones financieras	15
1.2. Clasificación de las razones financieras	16
2. Razones financieras de liquidez	16
2.1. Liquidez	16
2.2. Clasificación de las razones financieras de liquidez	16
3. Razones de Rotación de Activos	17
3.1. Rotación de activos	17
3.2. Clasificación de las razones financieras de liquidez	17
4. Razones de Endeudamiento	18
4.1. Endeudamiento	18
4.2. Clasificación de las razones de endeudamiento	18
5. Razones de Rentabilidad	19
5.1. Concepto de Rentabilidad	19
5.2. Clasificación de las razones de rentabilidad	19
6. Ejemplo de aplicación de razones financieras	20
UNIDAD III: Punto de Equilibrio Financiero	26
1.1. Objetivos del punto de equilibrio	26
1. Punto de Equilibrio	26
1.2. Importancia del punto de equilibrio	27
2.1. Costos fijos	27
2.2. Costos variables	27
2. Elementos del Punto de Equilibrio	27
2.3. Contribución unitaria	28
3.1. Ecuación del punto de equilibrio en unidades físicas	28
3.2. Ecuación del punto de equilibrio en unidades monetarias	28
3. Ecuaciones del Punto de Equilibrio	28
4. Ejemplo del punto de equilibrio	28
5. Gráfica del punto de Equilibrio en la Hoja de Cálculo	29
GLOSARIO	31
ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS	32
BIBLIOGRAFÍA	33

ÍNDICE

UNIDAD I: ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son el producto final de la contabilidad. La información contenida en dichos informes es de gran utilidad para los accionistas, para tomar decisiones en caso de ser necesario.

Debido a la importancia que representa la información de los estados financieros es indispensable realizar un análisis minucioso¹ a los estados financieros utilizando las técnicas establecidas para obtener información que permita comprobar la autenticidad de las cifras contables y proceder a tomar acciones en cada una de las situaciones que lo ameriten.

1. Fundamentos del Análisis Financiero

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, de hechos históricos y actuales de una organización. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la organización, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión.

El análisis financiero consiste en una serie de técnicas y procedimientos (como estudios de ratios financieros, indicadores y otras técnicas) que permiten analizar la información contable de la organización de modo de obtener una visión objetiva acerca de su situación actual y cómo se espera que esta evolucione en el futuro.



Figura 1. Análisis financiero

1.1. Importancia del análisis financiero

El análisis financiero es importante porque es un diagnóstico, que mediante la aplicación de métodos y técnicas nos permiten interpretar sistemática y adecuadamente los estados financieros, para llegar al conocimiento objetivo de la realidad financiera de la organización y por ende a proyectarnos hacia un futuro.

Es una técnica de administración financiera que estudia, compara y entrega indicadores y demás índices relacionados respecto a los estados financieros, a fin de determinar la posición financiera y los resultados en un período determinado.

¹ Análisis Minucioso: es el estudio e interpretación de la información contable de una organización de forma detallada

1.2. Objetivos del análisis financiero

1

Estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una organización.

2

Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez, así como su capacidad para generar recursos.

3

Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros, con la realidad económica y estructural de la organización.

4

Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad².

5

Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la organización de dónde provienen, cómo se invierten y qué rendimiento generan o se puede esperar de ellos.

6

Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que manejan sus activos y planifican la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

1.3. Características del análisis financiero

Objetividad

Todo análisis financiero debe ser claro, objetivo y fundamentado, que signifique una demostración para los analistas financieros y fundamentalmente para los directivos a los cuales va dirigido.

² Recuperabilidad: es el plazo que tiene una organización para obtener el dinero invertido.

Imparcialidad

Se debe evaluar las variables, rubros, cuentas, factores, entre otros. Con alto nivel de conocimiento y ética profesional sin demostrar una inclinación ni a favor ni en contra de la organización.

Frecuencia

Si los informes que entregan los analistas financieros se realizan con mayor frecuencia, mayor será la posibilidad de alcanzar los niveles de productividad, eficiencia y rentabilidad, ello permite el mejoramiento de la gestión administrativa y financiera de la entidad. Generalmente el análisis se hace al 31 de diciembre de cada año o al finalizar un ejercicio contable.

Rentabilidad

El análisis financiero está basado en relaciones, comparaciones de una variable o cuentas con otras, entre sectores financieros y entre organizaciones de actividades similares, análisis del presente año, con años anteriores, de tal manera que los índices, parámetros, porcentajes, variaciones y demás elementos resultantes del estudio tiene sentido relativo a las ganancias obtenidas.

Tabla 1. Usuarios del análisis financiero

Usuarios	Descripción
LA ADMINISTRACIÓN DE LA ORGANIZACIÓN	Esta debe ser, en principio, la más interesada en los resultados del análisis financiero. Las personas que dirigen el negocio son responsables directas de las finanzas y las operaciones. El análisis financiero provee a los administradores de herramientas para determinar la fortaleza o debilidad de las finanzas y las operaciones. Por tal razón, el administrador financiero estará especialmente interesado en conocer acerca de su organización.
LOS ACCIONISTAS	Los dueños del patrimonio estarán especialmente interesados en la rentabilidad a largo plazo y la eficacia administrativa de la organización, de tal manera que esto se traduzca en un incremento del valor de la misma. Para ellos será muy importante el potencial de utilidad, o capacidad para generar utilidades, así como la estabilidad operacional de la compañía. También se preocuparán por la estructura de capital, evaluándola siempre dentro de los parámetros de rentabilidad y riesgo.

Usuarios	Descripción
LOS BANCOS Y ACREEDORES EN GENERAL	Para los bancos, proveedores y acreedores en general son de vital importancia los resultados del análisis financiero, y darán un énfasis particular a determinados aspectos, dependiendo del tipo de obligación, especialmente en cuanto al plazo. Tratándose de una obligación de largo plazo, el interés del análisis coincidirá en parte con el del inversionista, haciendo énfasis sobre la capacidad de generar utilidades y en la estabilidad en las operaciones de la organización.
LAS CÁMARAS DE COMERCIO	Toda persona u organización que ejerza el comercio, en la concepción más amplia de la palabra, debe estar inscrita en una cámara de comercio. Estas instituciones, por lo general, mantienen actualizada la información financiera de sus afiliados y calculan algunos indicadores ³ con el fin de llevar ciertos registros y poder suministrar información a los afiliados.
LAS BOLSAS DE VALORES	Las sociedades inscritas en las bolsas de valores ⁴ tienen la obligación de enviar, al final de cada período, sus estados financieros a la bolsa respectiva. Esta evalúa la situación financiera de la sociedad y suministra información a quienes estén interesados en el mercado de tales valores.
LA ADMINISTRACIÓN DE IMPUESTOS	Toda organización está obligada a presentar anualmente su declaración de renta, la cual incluye Estados Financieros muy detallados. La administración de impuestos examinará y evaluará dicha información financiera, siempre desde su propio punto de vista, tratando de establecer si la compañía cumple de manera debida con su deber de contribuyente.

2. Análisis Estático o Vertical

ANÁLISIS VERTICAL - AV

Es una técnica de análisis financiero que consiste en estudiar detalladamente la composición de los principales elementos de un estado financiero en un período de tiempo

Es un análisis de estático. No considera los cambios en las cuentas a través del tiempo.

Figura 2. Análisis vertical

El análisis estático o vertical, se basa en la comparación entre sí de las cifras obtenidas al fin de un periodo de operaciones, tanto en las cuentas de balance general como en el de pérdidas y ganancias.

Es decir, el análisis vertical establece la relación porcentual que guarda cada componente de los estados financieros con respecto a la cifra total o principal.

Con esta técnica identificamos la importancia e incidencia relativa de cada partida y permite una mejor comprensión tanto de la estructura como de la composición de los estados financieros. Es importante indicar que el análisis vertical se aplica al estado financiero de cada período individual.

³ Indicadores: son herramientas o instrumentos que se utilizan con mayor frecuencia en el Análisis Financiero.

⁴ Bolsas de valores: es una organización privada que facilita que se realicen negociaciones de compra y venta de valores.

2.1. Procedimientos para la aplicación del análisis estático al estado de resultados

La estructura porcentual de las cuentas de pérdidas y ganancias o de resultado nos da la información de los fondos utilizados o absorbidos por los egresos y la magnitud de las utilidades en sus diferentes etapas.

Para elaborar la estructura porcentual se toma como base las ventas o sea éstas serían el 100%, debido a que las ventas son las que implican la mayor parte de ingresos y luego se divide el valor de cada una de las cuentas del estado de resultados entre el monto de las ventas netas y luego se multiplica por 100.

La fórmula a utilizar para obtener la estructura porcentual es la siguiente:

$$\text{Fórmula} = \frac{\text{Valor de la cuenta} \times 100}{\text{Ventas}}$$

Tabla 2. Ejemplo del análisis estático al estado de resultados

Comercial Cruz S.A Análisis Vertical de Estado de Resultados Para el periodo terminado el 31 de diciembre del 2019		
Cuentas	Monto	Estructura Porcentual
Ventas	C\$ 8,000,000.00	100%
Costo de Venta	C\$2,000,000.00	25%
Utilidad Bruta	C\$6,000,000.00	75%
Gastos Operativos		
Gastos de Venta	C\$ 1,200,000.00	15%
Gastos de Administración	C\$ 2,300,000.00	28.75%
Utilidad de Operación	C\$2,500,000.00	31.25%
Gastos Financieros	C\$ 60,000.00	0.75%
Productos Financieros	C\$ 70,000.00	0.88%
Utilidad Antes de Impuestos	C\$ 2,510,000.00	31.38%
Impuestos 30% según LCT	C\$ 753,000.00	9.41%
Utilidad Neta	C\$ 1,757,000.00	21.96%

ELABORADO

REVISADO

AUTORIZADO



Para la obtención de la estructura porcentual de cada una de las cuentas del estado de resultados se emplea el siguiente procedimiento:

A las ventas que es el rubro principal se le asigna el 100%

$$\% \text{ Costo de Ventas} = \frac{\text{Valor del costo de ventas} \times 100}{\text{Valor ventas}}$$

$$\% \text{ Costo de Ventas} = \frac{2,000,000 \times 100}{8,000,000}$$

$$\% \text{ Costo de Ventas} = 25\%$$

El mismo procedimiento se utilizará para el resto de cuentas.

2.2. Interpretación de la estructura porcentual del estado de resultados

Las ventas del periodo fueron de C\$8,000,000.00 y representan el 100%.

El costo de ventas fue de C\$2,000,000.00 y representa el 25% del valor de las ventas. También podemos decir que por cada córdoba que vendemos; su costo es de veinticinco centavos. Se considera que la organización compró los productos a un buen precio de costo; que le permite maniobrar con el margen de utilidad de los productos.

La utilidad bruta fue de C\$6,000,000.00 y representa un 75%, que se considera excelente para la organización, lo cual fue posible en gran medida al bajo costo de adquisición de los productos. Por cada C\$1 que vendimos, se obtuvo una utilidad bruta de C\$0.75.

Los gastos de ventas fueron de C\$1,200,000.00, que representan un 15% del monto de las ventas del periodo. Podemos afirmar que por cada C\$1 que se vendió hay C\$0.15 centavos de gastos de ventas; se considera que este valor está acorde a los gastos necesarios para la generación de las ventas.

Los gastos de administración ascendieron a C\$2,300,000.00, que representan el 28.75% del valor de las ventas efectuadas en el año. Por cada C\$1 de ventas, hay C\$0.2875 centavos de gastos de administración. Se asume que el monto anual de dichos gastos es el importe necesario para la ejecución de las operaciones.

Los gastos financieros sumaron C\$60,000.00, que representan el 0.75% del valor de las ventas.

Los productos financieros fueron C\$70,000.00, que representan el 0.88% del valor de las ventas.

La utilidad antes de intereses e impuestos fue de C\$2,510,000.00 que representó el 31.38% del valor de las ventas. También podemos decir que por cada C\$1 de ventas, se obtuvo una utilidad antes de impuestos de C\$0.3138 centavos.

El pago por el impuesto sobre la renta fue de C\$753,000.00, que representa el 9.41% del valor de las ventas anuales. Por cada C\$1 de vendido se destinó C\$0.0941 centavos en pago del impuesto sobre la renta.

La utilidad neta del periodo fue de C\$1,757,000.00, lo cual representa un 21.96% del valor de las ventas. Por cada C\$1 vendido se obtuvo C\$0.2196 en utilidad neta.

2.3. Procedimientos para la aplicación del análisis estático al balance Ggeneral

Para obtener la estructura porcentual de las cuentas de activo se divide el valor de cada una de las cuentas de activos entre el monto del total activos y luego se multiplica por 100 obteniendo la información respecto a la forma en que están distribuidos los activos de la organización.

La estructura porcentual de las cuentas de pasivos y capital se obtiene dividiendo el valor de cada una de las cuentas de pasivos y capital entre el total pasivos más capital y luego multiplicamos por 100; nos permitirá apreciar la participación que tienen dentro de la organización las obligaciones exigibles tanto de corto como de largo plazo, y la responsabilidad de los empresarios para con esas obligaciones a través del capital y reservas.

Tabla 3. Fórmulas del análisis vertical con relación al balance general

C	Cuentas	C	C
1)	Valor de cada cuenta de Activo	=	%
	Total del Activo		
2)	Valor de cada cuenta de clasificación de Activo	=	%
	Total de clasificación del Activo		
3)	Valor de cada cuenta de Pasivo y Capital	=	%
	Total de Pasivo y Capital		
4)	Valor de cada cuenta de Pasivo	=	%
	Total de Pasivo		

C	Cuentas	C	C
5)	Valor de cada cuenta de clasificación de Pasivo	=	%
	Total de clasificación de Pasivo		
6)	Valor de cada cuenta de Capital	=	%
	Total de Capital		

Tabla 4. Ejemplo del análisis estático al balance general

Activos	Monto	%	Pasivos	Monto	%
Circulantes			Circulantes		
Caja	C\$ 60,000.00	1.43	Proveedores	C\$70,000.00	1.67
Bancos	C\$900,000.00	21.46	Acreedores diversos	C\$32,000.00	0.76
Cuentas por cobrar	C\$ 80,000.00	1.91	Impuestos por pagar	C\$753,000.00	17.95
Almacén	C\$1,000,000.00	23.84	Gtos. Acum. por pagar	C\$22,350.00	0.53
Deudores diversos	20,000.00	0.48	Total pasivos circulantes	C\$877,350.00	20.92
Pagos Anticipados	9,000.00	0.21	No Circulantes		
Total Activos Circulantes	C\$2,069,000.00	49.33%	Doc. Por pagar L/P	C\$17,000.00	0.41
Fijos			Préstamos por pagar L/P	C\$39,000.00	0.93
Terrenos	C\$ 300,000.00	7.15	Total pasivos No Circulantes	C\$56,000.00	1.34
Edificios	1,400,000.00	33.38	Total Pasivos	C\$933,350.00	22.25
Mob. Y Equip. de Ofic	175,000.00	4.17	Capital Contable		
Equipo de Reparto	250,000.00	5.96	Capital Social	C\$1,418,340.00	33.82
Total Activos Fijos	C\$2,125,000.00	50.67%	Utilidades Retenidas	C\$85,310.00	2.03
			Utilidad del ejercicio	C\$1,757,000.00	41.89
			Total Capital Contable	C\$3,260,650.00	77.75
Total Activos	C\$4,194,000.00	100%	Total Pasivos más Capital	C\$4,194,000.00	100%

ELABORADO

REVISADO

AUTORIZADO



Para obtener la Estructura Porcentual de cada una de las cuentas de activos; se asigna el 100% al total de activos.

$$\% \text{ Caja} = \frac{\text{Valor de caja} \times 100}{\text{Valor total de Activo}}$$

$$\% \text{ Caja} = \frac{\text{C\$60,000} \times 100}{\text{C\$ 4,194,000.00}} = 1.43$$

De la misma forma se procederá para el resto de cuentas de activos.

Para las cuentas de pasivos y capital se divide, cada una de las cuentas de pasivos y capital entre el total pasivo más capital.

$$\% \text{ Proveedores} = \frac{\text{C\$70,000} \times 100}{\text{C\$ 4,194,000.00}} = 1.67$$

De la misma forma se procederá para el resto de cuentas de pasivos y capital.

2.4. Interpretación de la estructura porcentual del balance general

El efectivo en caja representa el 1.43% del total de activos, se considera que es el efectivo estrictamente necesario para la realización de las operaciones de caja.

El efectivo disponible en bancos es de C\$900,000.00, que representa el 21.46% del total de activos. La organización maneja en sus cuentas bancarias el efectivo que le permite cubrir sus deudas a corto plazo en caso de ser exigibles en este momento.

Las cuentas por cobrar representan el 1.91% del total de activos. Este resultado puede indicar dos aspectos: que las políticas de ventas a crédito son moderadas o que la recuperación de la cartera es muy eficiente.

La inversión en mercancías (Almacén), representa el 23.84% del total de activos, lo cual se considera

que dicha inversión está acorde a la demanda necesaria de la organización. No es conveniente mantener exceso de inventario, por la inversión de dinero y los altos costos de mantener en los almacenes productos en existencia.

Los deudores diversos representan el 0.48% del total activos. Lo cual se considera adecuado según las políticas de la organización.}

Los pagos anticipados representan 0.21% del total activos, es lo requerido en materia de papelería, publicidad y seguros para el funcionamiento normal de la organización.

Los activos fijos representan el 50.67% del total activos. Se considera que la inversión en estos activos es la necesaria, para que se puedan ejecutar las distintas transacciones económicas de la organización.

Los pasivos circulantes⁵ representan el 20.92%. Necesariamente el pasivo circulante debe ser mucho menor que los activos corriente⁶, de lo contrario, el capital de trabajo de la organización se ve comprometido. Hay suficiente efectivo en bancos para cancelar las deudas a corto plazo en el momento que sean exigibles.

Las deudas a largo plazo representan el 1.34%. La organización tiene un bajo nivel de endeudamiento a largo plazo.

La organización tiene una sana política de financiamiento del 22.25% (Total Pasivos)

El capital contable representa el 77.75% del total activos de la organización. Es decir que el 77.75% de los activos de la organización está en manos de los accionistas.

La aportación neta de los accionistas es de 33.82% (capital social)

Las utilidades acumuladas generadas por la organización son de 2.03%

La utilidad del ejercicio generada en el periodo fue de 41.89%

3. Análisis Horizontal o Dinámico

Se define como el procedimiento que consiste en comparar Estados Financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para poder determinar los aumentos, disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la organización, mediante él se informa si los cambios en las actividades y los resultados han sido positivos o negativos; permitiendo definir cuáles merecen mayor atención por cambios significativos en la partida

En el análisis Dinámico u Horizontal se compara entre si las cifras de diferentes periodos operativos tanto de las cuentas del Balance General como del Estado de resultado.



Figura 3. Análisis horizontal

3.1. Importancia de la aplicación del análisis horizontal o dinámico en los estados financieros básicos

El Análisis Horizontal se emplea para evaluar la tendencia en las cuentas de los Estados Financieros durante varios periodos o años. Es por esta razón que el análisis horizontal por lo general se presenta en estados financieros comparativos, razón por la cual las compañías muestran datos financieros comparativos para dos años en sus informes anuales.

⁵ Pasivos circulantes: deudas que tienen que cancelarse antes de un año.

⁶ Activos corrientes: son aquellos activos cuya conversión en efectivo se espera que sea menor a un año.

El Análisis Horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un período a otro y por lo tanto requiere de dos o más estados financieros de la misma clase. Se dice que es un Análisis Dinámico debido a que permite analizar los movimientos o cambios de cada cuenta entre un periodo y otro.

En el Análisis Horizontal es importante mostrar tanto la variación absoluta como la variación relativa para poder realizar un análisis de los cambios o tendencias entre un periodo y otro.

Período y otro, por lo que se hace relativamente sencillo identificar las cuentas con mayor diferencia entre sí, las cuales exigen una mayor atención. También es recomendable comparar las cifras obtenidas con los de la competencia o con los del sector, para determinar las debilidades o fortalezas de la organización.



Variación absoluta es la diferencia que existe entre dos cuentas de periodos diferentes

Variación relativa lo que significa esa diferencia en términos porcentuales.

Tabla 5. Ejemplo del análisis dinámico al estado de resultados

Cuentas de Análisis	Cifras		Variaciones		Aumento/↑ Disminución↓
	Año 1	Año 2	Variación Absoluta C\$	Variación Relativa %	
Ventas	C\$700,000.00	C\$800,000.00	C\$100,000.00	14.28%	↑
Costo de ventas	C\$200,000.00	C\$215,000.00	C\$15,000.00	7.5 %	↑
Utilidad bruta	C\$500,000.00	C\$585,000.00	C\$85,000.00	17 %	↑
Gastos de operación					
Gastos de ventas	C\$ 45,000.00	C\$38,000.00	C\$7,000.00	15.55 %	↓
Gastos de admón.	C\$58,000.00	C\$62,000.00	C\$4,000.00	6.89 %	↑
Utilidad de operación	C\$397,000.00	C\$485,000.00	C\$88,000.00	22.16 %	↑
Otros productos	C\$ 3,000.00	C\$ 1,000.00	C\$2,000.00	66.66%	↓
Otros gastos	C\$ 600.00	C\$ 950.00	C\$350.00	58.33 %	↑
Utilidad antes del ir	C\$399,400.00	C\$485,050.00	C\$85,650.00	21.44 %	↑
IR	C\$ 99,850.00	C\$121,262.50	C\$21,412.50	21.44 %	↑
Utilidad del ejercicio	C\$299,550.00	C\$363,787.50	C\$64,237.50	21.44 %	↑

ELABORADO

REVISADO

AUTORIZADO

Para encontrar la variación absoluta en córdobas por cada cuenta, se restan los valores monetarios del año 1 y año 2 de cada una de las cuentas.

Para obtener la variación relativa porcentual por cada cuenta, se divide la variación absoluta de cada cuenta entre el valor monetario que tiene la cuenta en el año 1 y luego se multiplica por 100.

Variación relativa %

$$\text{de la cuenta ventas} = \frac{100,000.00 \times 100}{700,000.00} = 14.28 \%$$

Si la cuenta aumenta su valor con respecto al año 1 (año base), tenemos un aumento; caso contrario hay una disminución.

3.2. Interpretación de la estructura porcentual del estado de resultados comparativo

Las ventas aumentaron C\$100,000.00 con respecto al año base, lo que significó un 14.28%, lo cual es favorable para la organización y se debe mantener esa tendencia⁷.

El costo de ventas incremento en C\$15,000.00 con respecto al año anterior, lo que representa un 7.5%, lo cual es desfavorable para la organización y se debe analizar los motivos que propiciaron ese incremento.

La utilidad bruta aumento un 17% con respecto al año base, lo cual es favorable para la organización.

Los gastos de ventas disminuyeron en C\$7,000.00 con respecto al año anterior, lo que significó un 15.55%; lo cual es favorable y se debe continuar manteniendo ese mismo nivel de gastos.

Los gastos de administración aumentaron en C\$4,000.00 con respecto al año base, lo que significó un 6.89%. Este incremento es desfavorable y se debe analizar cada uno de los conceptos que originaron dicho incremento.

Los otros productos disminuyeron en C\$2,000.00 con respecto al año base, lo que significó un 66.66%. Esta disminución se considera normal,

ya que los otros productos no corresponden a la actividad principal de la organización.

Los otros gastos aumentaron un 58.33%, con respecto al año anterior, lo cual es desfavorable, aunque no correspondan a los gastos de la actividad principal de la organización. Se debió buscar la manera de obtener ganancias y no perdidas en la venta de activos depreciados.

El impuesto sobre la renta aumento en C\$21,412.50 con respecto al año anterior, este incremento representa un 21.44%; lo cual se considera aceptable por que el pago de este impuesto esta en dependencia de la utilidad y por consiguiente es una obligación establecida en las leyes tributarias vigentes.

La utilidad del ejercicio aumento un 21.44% con respecto al año anterior, lo cual es favorable para la organización y se debe continuar con esa tendencia, motivando a todo el personal de la entidad.

⁷ Tendencia. Comportamiento que tienen las partidas de los estados financieros

Tabla 6. Ejemplo de análisis dinámico al balance general

Cuentas de Análisis	Cifras		Variaciones		Aumento/↑ Disminución↓
	Año 1	Año 2	Variación Absoluta C\$	Variación Relativa %	
Activos Circulantes					
Caja	C\$78,000.00	C\$65,000.00	C\$13,000.00	16.66 %	↓
Bancos	C\$204,000.00	C\$166,000.00	C\$38,000.00	18.63%	↓
Clientes	C\$ 66,000.00	C\$44,000.00	C\$22,000.00	33.33%	↓
Almacén	C\$310,000.00	C\$330,000.00	C\$20,000.00	6.45%	↑
Pagos anticipados	C\$ 40,000.00	C\$ 10,000.00	C\$30,000.00	75 %	↓
Total Activos Circulantes	C\$698,000.00	C\$615,000.00	C\$83,000.00	11.89 %	↓
Activos Fijos					
Terrenos	C\$100,000.00	C\$120,000.00	C\$20,000.00	20 %	↑
Edificio	C\$500,000.00	C\$475,000.00	C\$25,000.00	5 %	↓
Mob Y Equipo de Oficina.	C\$ 80,000.00	C\$64,000.00	C\$16,000.00	20%	↓
Equipo de reparto	C\$ 68,000.00	C\$54,400.00	C\$13,600.00	20 %	↓
Total Activos Fijos	C\$ 748,000.00	C\$713,400.00	C\$34,600.00	4.63 %	↓
Total Activos	C\$1,446,000.00	C\$1,328,400.00	C\$117,600.00	8.13 %	↓
Pasivos					
Circulantes					
Proveedores	C\$40,000.00	C\$60,000.00	C\$20,000.00	50 %	↑
Acreedores diversos	C\$32,000.00	C\$56,000.00	C\$24,000.00	75 %	↑
Impuestos por pagar	C\$6,200.00	C\$ 8,000.00	C\$1,800.00	29.03 %	↑
Total Circulantes	C\$78,200.00	C\$124,000.00	C\$45,800.00	58.57 %	↑
No Circulantes					
Préstamo por pagar	C\$40,000.00	C\$16,000.00	C\$24,000.00	60 %	↓
Doc. por pagar	C\$9,000.00	C\$ 8,000.00	C\$ 1,000.00	11.11 %	↓
Total no circulantes	C\$49,000.00	C\$24,000.00	C\$25,000.00	51.02 %	↓
Total pasivos	C\$127,200.00	C\$148,000.00	C\$20,800.00	16.35 %	↑
Capital Contable					
Capital Social	C\$1,224,800.00	C\$1,082,400.00	C\$142,400.00	11.63 %	↓
Utilidades retenidas	C\$34,000.00	C\$20,000.00	C\$14,000.00	41.18 %	↓
Utilidad del ejercicio	C\$60,000.00	C\$78,000.00	C\$18,000.00	30 %	↑
Total Capital	C\$1,318,800.00	C\$1,180,400.00	C\$138,400.00	10.49 %	↓
Total Pasivos más Capital	C\$1,446,000.00	C\$1,328,400.00	C\$117,600.00	8.13 %	↓

ELABORADO

REVISADO

AUTORIZADO

3.3. Interpretación de la estructura porcentual del balance general comparativo

El efectivo en caja disminuyó C\$13,000.00 con respecto al año anterior, lo que representó el 16.66%. Esta disminución del dinero es normal, ya que el efectivo se utilizó en las compras realizadas durante el periodo actual.

El dinero que maneja la organización en las cuentas bancarias disminuyó en C\$38,000.00 con respecto al año base, lo cual significó en términos porcentuales el 18.63%. Esta situación es normal, ya que el efectivo se utilizó para hacer pagos de compras recientes y deudas contraídas.

Las cuentas por cobrar a clientes disminuyeron en C\$22,000.00 con respecto al año anterior, lo cual significó en términos porcentuales un 33.33%. Esta disminución es favorable para la organización, ya hubo una recuperación de cartera efectiva.

La cuenta almacén aumentó en C\$20,000.00 con respecto al año base, lo cual significó en términos porcentuales el 6.45%. Este incremento es favorable para la organización ya que los productos que se compraron fue debido al crecimiento de la demanda.

Los pagos anticipados disminuyeron en un 75% en relación al año anterior, lo cual es favorable para la organización, ya que logró incrementar sus ventas con menos publicidad, menor uso de papelería, entre otros.

La cuenta terreno experimentó un incremento del 20%, con respecto al año anterior; dicho aumento es favorable, ya que lo están adquiriendo porque era una necesidad en la organización.

Las cuentas de edificio, mobiliario y equipo de oficina y equipo de reparto disminuyeron en 5%, 20% y 20% respectivamente con respecto al año base. Esta situación no afecta a la organización, ya que dicha disminución fue producto de la depreciación de estos activos.

La deuda con proveedores aumentó en C\$20,000.00, con respecto al año base, lo cual

significó en términos porcentuales un 50%. Esta situación es favorable para la organización, ya teniendo suficiente efectivo en sus cuentas bancarias prefirieron apalancarse obteniendo más crédito de los proveedores.

Las deudas con acreedores diversos e impuestos por pagar aumentaron en 75% y 29.03% en relación al año base. Esta situación es favorable para la organización, ya que lograron apalancarse sin utilizar el efectivo que tienen en las cuentas bancarias.

Las deudas a largo plazo en concepto de préstamos y documentos disminuyeron un 60% y 11.11% respectivamente en relación al año anterior. Lo cual es favorable para la organización, ya que lograron disminuir su endeudamiento en los plazos establecidos.

El capital social disminuyó un 11.63% con respecto al año base, lo cual es desfavorable para la organización, ya que dicha disminución es producto del retiro de uno de sus socios y por consiguiente hay disminución de efectivo.

Las utilidades retenidas disminuyeron un 41.18% con respecto al año anterior, lo cual es normal para la organización, ya que los accionistas deciden que porcentaje de las utilidades acumuladas se van a distribuir en dependencia de la liquidez que se posea.

La utilidad del ejercicio aumentó en C\$18,000.00 con respecto al año base, lo cual significó en términos porcentuales un 30%. Este incremento es favorable, ya que la organización está siendo rentable, que es la meta principal de la organización.

UNIDAD II: EVALUACIÓN FINANCIERA

Todas las organizaciones tienen que realizar su evaluación financiera al final del periodo contable a partir de los estados financieros obtenidos. La evaluación financiera permite conocer la situación económica de la organización en cuatro aspectos fundamentales: liquidez, rotación de activos, endeudamiento y rentabilidad.

La información obtenida en la evaluación financiera, permite a las autoridades de la organización tomar las medidas correctivas⁸ en caso de ser necesario.

1. Razones Financieras

Son índices utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una organización evaluada. Teniendo como base los estados financieros que presenta cada organización, permiten comparar diferentes periodos contables o económicos para conocer su comportamiento y hacer proyecciones⁹ a corto, mediano y largo plazo.

Las Razones financieras también llamados ratios financieras o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.



Figura 4. Razones Financieras

1.1. Importancia de las razones financieras

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la organización. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad. Las razones financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las organizaciones frente a sus rivales.

⁸ Medidas correctivas: acciones que toma la administración de la organización en algunos aspectos que necesitan mejorar.

⁹ Proyecciones: son herramientas que permita ver en números el futuro de una organización.

1.2. Clasificación de las razones financieras

- 1 **RAZONES DE LIQUIDEZ:** miden la capacidad de la organización para cumplir con sus deudas a corto plazo.
- 2 **RAZONES DE ACTIVIDAD:** miden la eficiencia del manejo de los activos.
- 3 **RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:** mide los fondos proporcionados por los propietarios en relación con el financiamiento aportado por los acreedores de la organización.
- 4 **RAZONES DE RENTABILIDAD:** miden el éxito financiero de la organización en un período determinado.

2. Razones financieras de liquidez



Figura 5. Razones financieras de liquidez

Las razones de liquidez brindan información acerca de la capacidad que tiene las organizaciones para poder enfrentar sus deudas de corto plazo. Para realizar el cálculo se toman en cuenta los activos más líquidos (o que más fácilmente se pueden convertir en efectivo) para realizar el pago de sus pasivos de corto plazo.

Mientras más alta sea esta razón, mayor será la capacidad de la organización para pagar sus deudas; de modo contrario, mientras menor sea el resultado, menor será la capacidad que tiene la compañía de pagar sus deudas.

2.1. Liquidez

Es la capacidad de una organización para generar fondos con los que hacer frente a sus obligaciones de pago en las condiciones y plazo pactados con terceros.

2.2. Clasificación de las razones financieras de liquidez

Tabla 7. Razones de liquidez

Razón	Información que proporcionan	Fórmula
Razón Circulante o Corriente	Solvencia ¹⁰ de pago a corto plazo	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$
Prueba Ácida	Medida con más exactitud sobre la capacidad de pago de una organización al separar el inventario.	$\frac{\text{Activo Circulante}-\text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$

¹⁰Solvencia: es la capacidad de una organización para cumplir todas sus obligaciones sin importar su plazo.

Razón	Información que proporcionan	Fórmula
Razón de Efectivo (Tesorería)	Solo considera el efectivo y sus equivalentes ¹¹ para hacer frente a las deudas de corto plazo.	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$



RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ

<https://www.gestiopolis.com/cuales-son-las-razones-financieras-de-liquidez/>

3. Razones de Rotación de Activos

Las razones de rotación de activos proporcionan información valiosa a la administración de la organización en cuanto a la forma en que están siendo utilizados los activos en la generación de ventas y por consiguiente en la obtención de utilidades.

3.1. Rotación de activos

Se trata de un indicador financiero que mide el grado de eficiencia en la administración y gestión de los activos de una organización en función de generar ventas.

3.2. Clasificación de las razones financieras de liquidez

Tabla 8. Razones de rotación de activos

Razón	Información que proporcionan	Fórmula
Rotación de Cuentas de Cobrar	Mide la cantidad de veces que las cuentas por cobrar rotan durante el periodo en análisis.	$\frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$
Periodo Promedio de Cobro	Muestra el número de días en que la organización tarda en cobrar a sus clientes,	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas diarias Promedio}}$
Rotación de Inventarios	Proporciona información con relación a la eficiencia de la organización en la administración y ventas de sus inventarios.	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$
Rotación de Inventarios	Mide la efectividad con que la organización utiliza su planta y equipo en la generación de ventas.	$\frac{\text{Ventas Totales}}{\text{Activos Fijos}}$

¹¹ Efectivo y sus equivalentes: representa el efectivo disponible, como los activos de corto plazo que pueden ser convertidos en efectivo de forma inmediata.

Razón	Información que proporcionan	Fórmula
Rotación de Activos Totales	Se utilizan para medir la efectividad de la administración para generar ventas a partir de las inversiones en los activos.	$\frac{\text{Ventas Totales}}{\text{Activos Totales}}$



Las ventas diarias promedio a crédito se determinan aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{Ventas Diarias promedio} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{360 \text{ días}}$$

4. Razones de Endeudamiento

Nos indican cuánto dinero ajeno utilizamos para generar utilidades¹², es decir, el uso de pasivos a corto y largo plazo.

4.1. Endeudamiento

Es la proporción¹³ que existe entre la financiación externa que tiene la organización y sus activos totales (recursos propios).



Figura 6. Razones de endeudamiento

4.2. Clasificación de las razones de endeudamiento

Tabla 9. Razones de endeudamiento

Razón	Información que proporcionan	Fórmula
Razón de Deuda Total	Mide cuanto es el aporte financiero de los acreedores dentro de la organización, conocemos cuanto de los activos han sido financiado por medio de las deudas.	$\frac{\text{Total Pasivos} \times 100}{\text{Total de Activo}}$
Razón Pasivo a Capital	Indica la relación de los fondos a largo plazos que suministran los acreedores y los aportados por los propietarios de la organización.	$\frac{\text{Pasivos L/P} \times 100}{\text{Capital Social}}$

¹²Utilidades: beneficio económico obtenido por una organización en el curso de sus operaciones.

¹³Proporción: Parte de deuda que tiene la organización con los acreedores.

Razón	Información que	Fórmula
Razón de Cobertura de intereses	Mide la capacidad de la organización para cubrir los pagos anuales por intereses.	$\frac{U.A.I.R \times 100}{Intereses}$



RAZONES FINANCIERAS: RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

<https://negocios-inteligentes.mx/que-es-la-razon-de-endeudamiento-y-como-se-calcula/>

QUE SON LAS RAZONES FINANCIERAS

<https://www.youtube.com/watch?v=ZtSXjqDWilo>

5. Razones de Rentabilidad

Muestran la rentabilidad de la organización en relación con las ventas y con respecto a la inversión efectuada.

5.1. Concepto de Rentabilidad

Se refiere a los beneficios conseguidos o que pueden obtenerse procedentes de una inversión realizada con anterioridad. Este concepto resulta muy importante tanto en el ámbito organizacional, ya que permite conocer la capacidad de una organización para remunerar los recursos financieros empleados.



Figura 7. Razones de rentabilidad

5.2. Clasificación de las razones de rentabilidad

Tabla 10. Razones de rentabilidad

Razón	Información que proporcionan	Fórmula
Margen de Utilidad Neta	Mide la capacidad de la organización para convertir las ventas en utilidades.	$\frac{Utilidad\ Neta \times 100}{Ventas}$
Rendimiento sobre la Inversión	Es una medida de la eficiencia ¹⁴ total de la organización en la administración de las inversiones totales en activos.	$\frac{Utilidad\ Neta \times 100}{Activos\ totales}$

¹⁴Eficiencia: Capacidad para realizar o cumplir adecuadamente una función.

Razón	Información que proporcionan	Fórmula
Rendimiento sobre el Capital Contable	Es una medida de la eficiencia de la organización en la administración de las inversiones totales para generar utilidades para los accionistas.	$\frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Capital Contable}}$



RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD

<https://www.gestiopolis.com/cuales-son-las-razones-financieras-de-rentabilidad/>

6. Ejemplo de aplicación de razones financieras

Tabla 11. Ejemplo de aplicación de razones financieras

COMERCIAL ESTRELLA S.A ESTADO DE RESULTADOS 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2019	
Cuentas	Monto
Ventas	C\$ 2,000,000.00
Costo de Venta	C\$ 600,000.00
Utilidad Bruta	C\$1,400,000.00
Gastos Operativos	
Gastos de Venta	C\$ 80,000.00
Gastos de Administración	C\$ 120,000.00
Utilidad de Operación	C\$1,200,000.00
Gastos Financieros	C\$ 5,000.00
Productos Financieros	C\$ 3,000.00
Utilidad Antes de Impuestos	C\$ 1,198,000.00
Impuestos 30% según LCT	C\$ 359,400.00
Utilidad Neta	C\$ 838,600.00

ELABORADO

REVISADO

AUTORIZADO



Las ventas a crédito en el periodo fueron de C\$1,120,00000

COMERCIAL ESTRELLA BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2019			
Activos	Monto	Pasivos	Monto
Circulantes		Circulantes	
Caja	C\$ 150,000.00	Proveedores	C\$17,000.00
Bancos	C\$700,000.00	Retenciones por pagar	C\$15,000.00
Cuentas por cobrar	C\$ 100,000.00	Impuestos por pagar	C\$359,400.00
Almacén	C\$300,000.00	Gtos. Acum. por pagar	C\$12,350.00
Deudores diversos	C\$ 2,000.00	Total pasivos circulantes	C\$403,750.00
Pagos Anticipados	C\$4,000.00	No Circulantes	
Total Activos Circulantes	C\$1,256,000.00	Hipotecas por pagar	C\$30,000.00
Fijos		Préstamos por pagar	C\$20,000.00
Terrenos	C\$ 100,000.00	Total pasivos No Circulantes	C\$50,000.00
Edificios	1,400,000.00	Total Pasivos	C\$453,750.00
Mob. Y Equip. de Ofic	175,000.00	Capital Contable	
Equipo de Reparto	250,000.00	Capital Social	C\$1,691,650.00
Depreciación Acumulada	(C\$155,000.00)	Utilidades retenidas	42,000.00
Total Activos Fijos	C\$1,770,000.00	Utilidad de ejercicio	C\$838,600.00
		Total Capital Contable	C\$2,572,250.00
Total Activos	C\$3,026,000.00	Total Pasivos más Capital	C\$3,026,000.00

ELABORADO

REVISADO

AUTORIZADO

RAZONES DE LIQUIDEZ

A) RAZÓN CORRIENTE:*Activo Circulante**Pasivo Circulante*

$$\frac{1256,000.00}{403,750.00} = 3.11 \text{ Veces}$$

Lo organización puede pagar sus deudas a corto plazo 3.11 veces con sus activos circulantes. Por cada C\$1, que adeuda a corto plazo dispone de C\$3.11; para hacerle frente a dichas obligaciones. Entre más alta sea dicha razón es favorable para la organización; de forma general se recomienda que esta razón debe ser igual a dos veces, es decir, que pueda cubrir dos veces las deudas a corto plazo.

B) RAZÓN PRUEBA ACIDA:

$$\frac{\text{Activo Circulante-Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\frac{1256,000.00-300,000.00}{403,750.00} = 2.37 \text{ Veces}$$

La organización puede pagar sus deudas a corto plazo 2.37 veces, sin tomar en cuenta su inventario. También podemos decir que sin incluir su inventario por cada C\$1 que debe dispone de C\$2.37.

C) RAZÓN DE TESORERÍA:

$$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\frac{850,000.00}{403,750.00} = 2.11 \text{ Veces}$$

La organización puede pagar sus deudas a corto plazo 2.11 veces con el efectivo que tiene en caja y bancos, lo cual indica que con el dinero disponible tiene la capacidad de pagar sus deudas a corto plazo dos veces en caso de que fueran exigibles en este momento.

RAZONES DE UTILIZACIÓN DE ACTIVOS

A) ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR:

$$\frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

$$\frac{1,120,000.00}{100,000.00} = 32.14 \text{ días}$$

Las cuentas por cobrar están rotando 11.2 veces en el periodo contable, lo cual nos indica que la organización efectuó ventas a crédito en cada uno de los meses del año.

B) PERÍODO PROMEDIO DE COBRO:

$$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas diarias Promedio}}$$

$$\frac{100,000.00}{3,111.11} = 11.2 \text{ Veces}$$

$$\text{Ventas diarias promedio} = \frac{1,120,000.00}{360 \text{ días}} = 3,111.11$$

La organización recupera el dinero por sus ventas efectuadas a crédito a los clientes a los 32.14 días después de otorgado el crédito. El periodo promedio de cobro debe ser de 30 a 45 días, por lo tanto, la entidad tiene una buena recuperación de cartera.

C) ROTACIÓN DE INVENTARIOS:

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

$$\frac{600,000.0}{300,000.0} = 2 \text{ Veces}$$

Los inventarios están rotando dos veces durante el periodo, lo que quiere decir, que la organización realizó dos compras de productos en el año que posteriormente fueron vendidos; cada seis meses realiza una compra.

D) ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS:

$$\frac{\text{Ventas Totales}}{\text{Activos Fijos}}$$

$$\frac{2,000,000.00}{1,770,000.00} = 1.13 \text{ Veces}$$

La organización utilizó sus activos fijos 1.13 veces durante el periodo contable, para generar ventas. Entre más alta sea la rotación nos indicaría que los activos fijos están contribuyendo de forma significativa en la generación de ventas.

E) ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES:

$$\frac{\text{Ventas Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

$$\frac{2,000,000.00}{3,026,000.00} = 0.66 \text{ Veces}$$

La organización utilizó sus activos totales en conjunto 0.66 veces durante el periodo contable, para la obtención de sus ventas.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

A) RAZÓN DE DEUDA TOTAL :

$$\frac{\text{Total Pasivos} \times 100}{\text{Total de Activo}}$$

$$\text{Total de Activo}$$

$$\frac{453,750.00 \times 100}{3,026,000.00} = 14.99\%$$

Del total de recursos(activos), que posee la organización el 14.99% fue obtenido vía financiamiento. También podemos decir que por cada C\$100.00 que tiene la organización C\$14.99 fueron aportados por los acreedores.

B) RAZÓN PASIVO A CAPITAL:

$$\frac{\text{Pasivos L/P} \times 100}{\text{Capital Social}}$$

$$\text{Capital Social}$$

$$\frac{50,000.00 \times 100}{1,691,650.00} = 2.69\%$$

De total activos que tiene la organización el 2.69%, fue aportado por los acreedores a largo plazo, lo que indica que hay un bajo nivel de endeudamiento, ya que los accionistas aportaron el 56% del total de activos, el resto ha sido generado por la organización.

C) RAZÓN DE COBERTURA DE INTERESES:

$$\frac{\text{U.A.I.R} \times 100}{\text{Intereses}}$$

$$\text{Intereses}$$

$$\frac{1,198,000.00 \times 100}{5,000.00} = 239.6 \text{ veces}$$

La organización está generando utilidades que le permiten cubrir 239.6 veces los intereses durante el periodo contable. Lo que quiere decir, que la entidad puede solicitar más préstamos, ya que hay capacidad para pagar los intereses que generarían dichos préstamos.

RAZONES DE RENTABILIDAD

A) MARGEN DE UTILIDAD NETA:

$$\frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Ventas}}$$

$$\frac{838,600.00 \times 100}{2,000,000.00} = 41.93\%$$

Del total de las ventas efectuadas por la organización en el periodo el 41.93%, se convirtió en utilidad neta, disponible para los accionistas. También podemos decir que por cada C\$100, que vendió la organización se obtuvieron C\$41.93 de utilidad neta.

B) RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN:

$$\frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Activos totales}}$$

$$\frac{838,600.00 \times 100}{3,026,000.00} = 27.71\%$$

Los recursos invertidos por los accionistas están generando una utilidad del 27.71%. Por cada C\$100 que han invertido los accionistas, están obteniendo un rendimiento de C\$27.71.

C) RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL CONTABLE:

$$\frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Capital Contable}}$$

$$\frac{838,600.00 \times 100}{2,572,250.00} = 32.60\%$$

Los recursos que los accionistas confiaron a la administración de la organización están generando una utilidad neta del 32.60%. Por cada C\$100, que los accionistas depositaron en las manos de los administradores están obteniendo C\$32.60, lo cual indica que los recursos se están manejando de manera eficiente.



Existen otras razones de rentabilidad, que complementan la información requerida por los accionistas.

$$\text{Utilidad por Acción: } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{número de acciones comunes}}$$

$$\text{Dividendos por Acción: } \frac{\text{Dividendos pagados}}{\text{número de acciones comunes}}$$

UNIDAD III: PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO

Todas las organizaciones persiguen el lucro¹⁵ y buscan la manera de maximizar la riqueza. Pero en determinado momento pueden llegar a tener complicaciones financieras, que las obligue a caer en punto de equilibrio, es decir el punto donde no gana ni pierde dinero. La administración de la organización tiene que hacer los esfuerzos necesarios para salir de esta situación y volver al camino de la rentabilidad.

1. Punto de Equilibrio

Es aquella situación en la cual la organización produce y vende un volumen de unidades tal, que solo le permite cubrir la totalidad de sus costos, sin obtener ganancias ni pérdida.

Punto de equilibrio se define como una herramienta financiera que permite determinar el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, y se expresa en valores, porcentaje y/o unidades, se apoya en un análisis que relaciona el costo-volumen-utilidad.



Figura 8. Punto de equilibrio

1.1. Objetivos del punto de equilibrio

- 1 Determinar a través de distintos métodos el volumen de producción en el cual la organización alcanza a cubrir sus costos totales.
- 2 Realizar el análisis marginal para determinar la utilidad o pérdida que se obtiene por cambios en el nivel de producción, con ayuda de fórmulas, sin tener que preparar numerosos Estados de Resultados bajo diferentes escenarios.
- 3 Servir de soporte para el análisis de presupuestos y así contribuir en el proceso de planeación y control.
- 4 Llevar a cabo el análisis de sensibilidad para facilitar la función de planeación.
- 5 Hacer un análisis que permita determinar el nivel de producción que se requiere para alcanzar una utilidad deseada.

¹⁵Lucro: Ganancia o beneficio que se obtiene en una organización.

6

Conocer la utilidad o pérdida que resulta de producir determinada mezcla de productos, así como, determinar la mezcla que se requiere para alcanzar la utilidad objetivo.

1.2. Importancia del punto de equilibrio

El punto de equilibrio es una referencia importante, que influye en la planificación y el desarrollo del negocio. Es necesario manejar ese cálculo cuando se desea conocer y evaluar alternativas que puedan aumentar la productividad y la rentabilidad. Nos permite entender el nivel de ventas mínimo esperado y nuestra capacidad de inversión o recursos para cumplir con los objetivos de la compañía.

El punto de equilibrio se hace necesario para construir modelos que permitan la variabilidad de precios sin afectar los costos y contribuyan al análisis de costo-volumen-utilidad en la toma de decisiones. Es importante señalar que el punto de equilibrio facilita la observación del panorama general, siempre que se tomen en cuenta todas las variables, el estudio de los riesgos y el impacto que estos pueden tener a nivel comercial y operativo.

La determinación del punto de equilibrio es una de las medidas centrales para cualquier tipo de organización y actividad comercial. Es una herramienta estratégica clave al momento de determinar la solvencia de un negocio y su nivel de rentabilidad. También es útil al momento de la toma de decisiones organizacionales y para que determine hasta qué punto una organización puede continuar vendiendo sin caer en pérdidas.

2. Elementos del Punto de Equilibrio

En la determinación del punto de equilibrio de toda organización intervienen tres elementos principales, que son: costos fijos, costos variables y margen de contribución unitaria.

2.1. Costos fijos

Son costos que no están afectados por las variaciones en los niveles de producción y venta, por ejemplo, alquileres, depreciación, seguros, entre otros.

2.2. Costos variables

Son los costos que varían de acuerdo con los cambios en los niveles de actividad, están relacionados con el número de unidades vendidas, volumen de producción o número de servicios realizado, por ejemplo, materia prima, combustible, salario por horas, entre otros.

2.3. Contribución unitaria

Es la ganancia obtenida después de deducirle al precio de venta los costos variables

3. Ecuaciones del Punto de Equilibrio

Para el cálculo del punto de equilibrio existen ecuaciones que nos permiten conocer el número de unidades a producir y la cantidad de dinero a la que deben ser vendidas para no ganar ni perder efectivo.

3.1. Ecuación del punto de equilibrio en unidades física

$$\text{Punto de Equilibrio en unidades Físicas} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Contribución Unitaria}}$$

Contribución Unitaria = Precio de Ventas menos Costo Variable.

3.2. Ecuación del punto de equilibrio en unidades monetarias

$$\text{Punto de Equilibrio en Unidades Monetarias} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{CU/PV}}$$

4. Ejemplo del punto de equilibrio

Industria Canales S.A produce y vende zapatos a C\$650.00 el par, con costos variables unitarios de C\$150.00 y costos fijos mensuales de C\$50,000.00

Costos Fijos	=	C\$50,000.00
Precio de venta unitario	=	C\$650.00
Costos Variable Unitario	=	C\$150.00
Contribución Unitaria	=	Precio de venta menos costo variable
Contribución Unitaria	=	C\$650.00 – C\$150.00
Contribución Unitaria	=	C\$500.00

$$\text{Punto de Equilibrio en Unidades Físicas} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Contribución unitaria}}$$

Punto de equilibrio en unidades físicas =

$$\frac{50,000.00}{500.00}$$

Punto de equilibrio en unidades físicas = 100 pares de zapatos

Punto de equilibrio en unidades monetarias =

$$\frac{\text{Costos Fijos}}{\text{CU/PV}}$$

Punto de equilibrio en unidades monetarias =

$$\frac{50,000.00}{500/650}$$

Punto de equilibrio en unidades monetarias =

$$\frac{50,000.00}{0.76923077}$$

Punto de equilibrio en unidades monetarias. = C\$65,000.00

5. Gráfica del punto de Equilibrio en la Hoja de Cálculo

Para calcular el punto de equilibrio en la hoja de Excel anotamos los conceptos de costos fijos., Precio de venta, costos variables y punto de equilibrio en la columna A. En la columna B, se anotan los valores correspondientes a costos fijos, precio de venta y costos variables.

Para calcular el punto de equilibrio, nos ubicamos en la columna B y aplicamos la fórmula: = B1/(B2-B3); dando como resultado 100, tal como se muestra en la figura #9.

B4				
	A	B	C	D
1	Costos Fijos	50,000.00		
2	Precio Venta	650		
3	Costos Variables	150		
4	Punto Equilibrio	100		
5				
6				

Figura 9. Cálculo del punto de equilibrio en Excel

Para graficar el punto de equilibrio, es necesario elaborar una tabla en la hoja de excel que contenga la cantidad de artículos, ingresos por ventas, costos totales¹⁶ y utilidad, tal como se muestra en la Figura #10.

E9								
	A	B	C	D	E	F	G	H
4	Punto Equilibrio	100						
5								
6								
7								
8				Cantidad	Ventas	Costo total	Utilidad	
9				10	6500	51500	-45000	
10				20	13000	53000	-40000	
11				30	19500	54500	-35000	
12				40	26000	56000	-30000	
13				50	32500	57500	-25000	
14				60	39000	59000	-20000	
15				70	45500	60500	-15000	
16				80	52000	62000	-10000	
17				90	58500	63500	-5000	
18				100	65000	65000	0	
19								
20								

Figura 10. Cálculos para elaborar gráfica de punto de equilibrio

Para elaborar la gráfica del punto de equilibrio, seleccionamos los datos que aparecen en la figura #9, luego seleccionamos de la barra de menú la opción insertar, luego seleccionamos Gráfico y dentro del menú todos los gráficos elegimos línea, tal como se muestra en la figura #11.

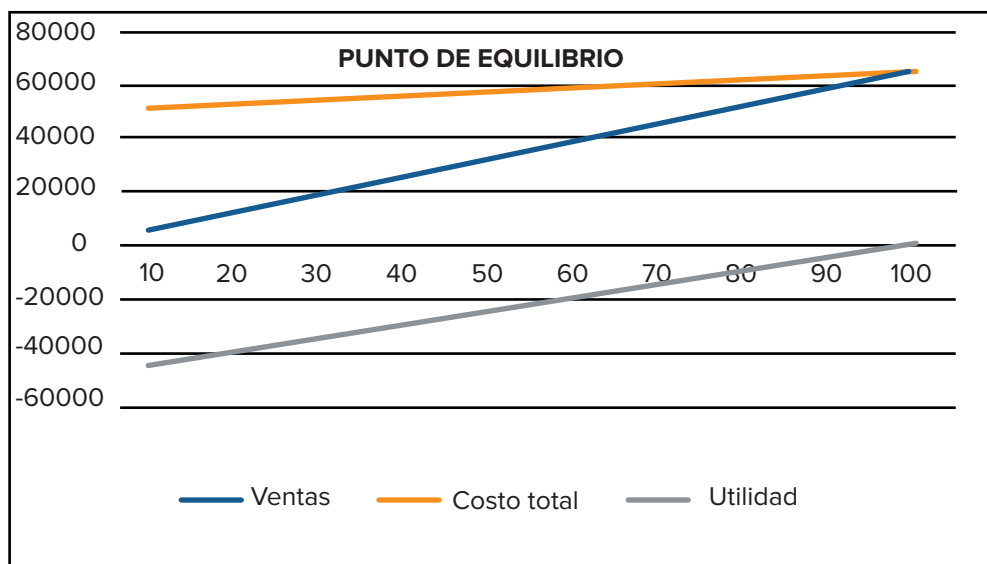


Figura 11. Gráfica del punto de equilibrio

¹⁶Costos totales: es la suma de los costos fijos y los costos variables.

GLOSARIO

A	
Análisis Minucioso.....	2
Activos corrientes.....	10
B	
Bolsas de valores	4
C	
Costos totales	30
E	
Eficiencia	19
Efectivo y sus equivalentes.....	17
I	
Indicadores.....	4
L	
Lucro	26
M	
Medidas correctivas	15
P	
Pasivos circulantes.....	10
Proyecciones.....	15
Proporción	18
S	
Solvencia	16
T	
Tendencia	12
U	
Utilidades	18

ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS

TABLAS

Tabla 1. Usuarios del análisis financiero	3
Tabla 2. Ejemplo del análisis estático al estado de resultados	5
Tabla 3. Fórmulas del análisis vertical con relación al balance general	7
Tabla 4. Ejemplo del análisis estático al balance general.....	8
Tabla 5. Ejemplo del análisis dinámico al estado de resultados.....	11
Tabla 6. Ejemplo de análisis dinámico al balance general	13
Tabla 7. Razones de liquidez.....	16
Tabla 8. Razones de rotación de activos.....	17
Tabla 9. Razones de endeudamiento.....	18
Tabla 10. Razones de rentabilidad.....	19
Tabla 11. Ejemplo de aplicación de razones financieras.....	20

FIGURAS

Figura 1. Análisis financiero.....	1
Figura 2. Análisis vertical.....	4
Figura 3. Análisis horizontal.....	10
Figura 4. Razones Financieras	15
Figura 5. Razones financieras de liquidez	16
Figura 6. Razones de endeudamiento.....	18
Figura 7. Razones de rentabilidad	19
Figura 8. Punto de equilibrio	26
Figura 9. Cálculo del punto de equilibrio en Excel	29
Figura 10. Cálculos para elaborar gráfica de punto de equilibrio.....	30
Figura 11. Gráfica del punto de equilibrio	30

BIBLIOGRAFÍA

- Fundamentos de Administración Financiera.
 - Décimotercera Edición
 - James C. Van Horne John M. Wachowicz, Jr.
- Propósito del análisis de estados financieros
 - <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>
- Análisis dinámicos y estáticos.
 - <http://repositorio.unan.edu.ni/4722/1/17202.pdf>
- Análisis e interpretación de estados financieros
 - https://fatunasam.com/temp/rtoledo/Tema_1_Analisis_e_interpretacion.pdf
- Razones Financieras de Liquidez
 - <https://www.gestiopolis.com/cuales-son-las-razones-financieras-de-liquidez/>

INATEC

Tecnológico Nacional



Primera Edición, Julio 2020

www.tecnacional.edu.ni

Tel: 2253-8888