

SESIÓN NO.6

Administración Financiera

1

Ejercicio Práctico [F.C.]

2

Razones Financieras

3

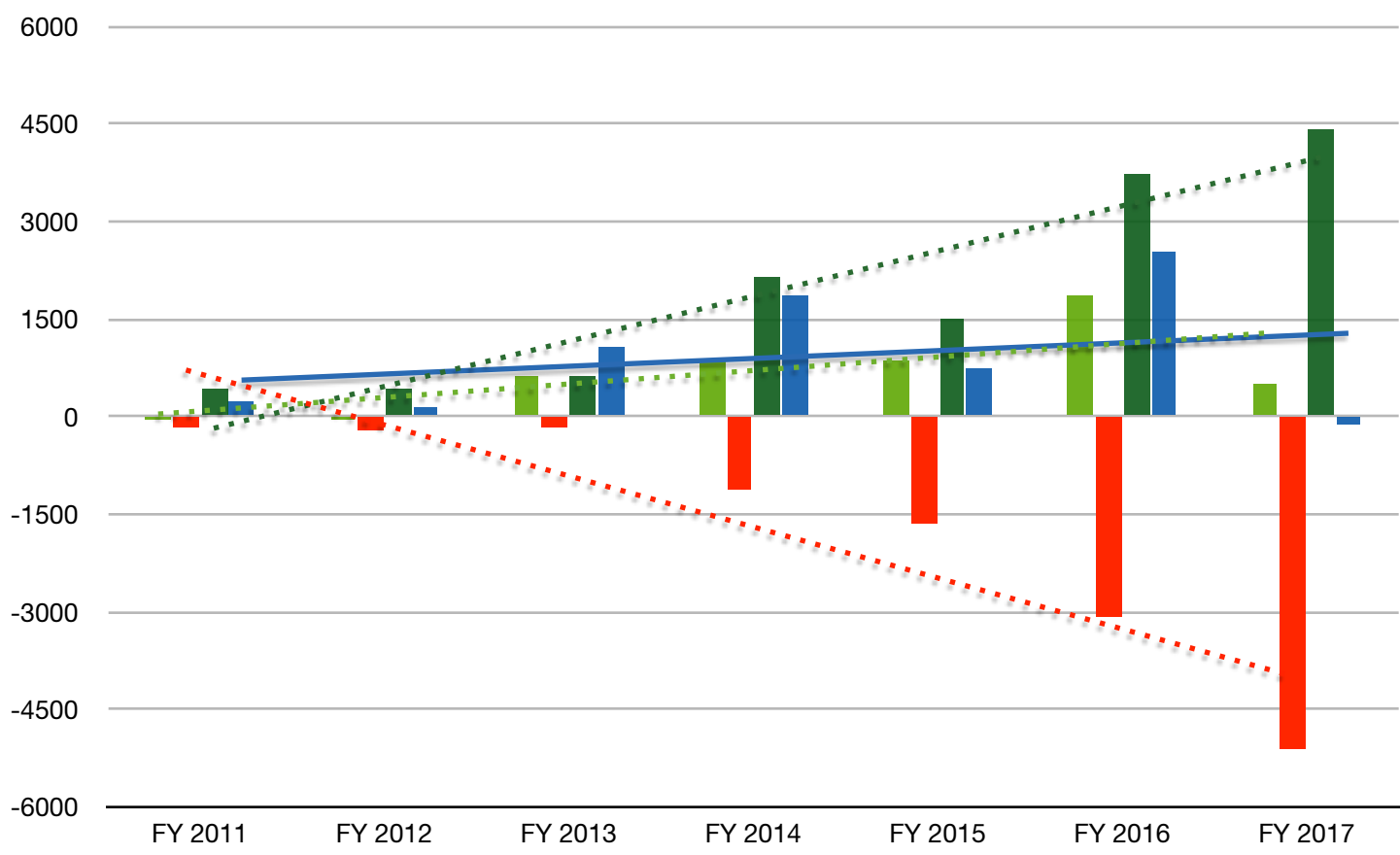
Aplicaciones y Criterios

4

Próxima Clase

Con base a la información de los Estados Financieros de Tesla (Canvas; Tesla - Flujo de Caja), completen el Flujo de Efectivo Neto para todos los años

- ¿Los flujos de efectivo operativos en su mayoría son positivos o negativos?
- En general, ¿los flujos de efectivo neto son positivos o negativos?
- Grafiquen todos los flujos y evalúen la evolución de los flujos.
- ¿Qué perspectiva pueden decir de la empresa dada la información del Flujo de Caja?



- Efectivo de actividades operacionales
- Efectivo de actividades de inversión
- Efectivo de actividades de financiación
- Cambios netos en el efectivo



Las razones financieras relacionan dos o más cuentas de manera de obtener información clave más a allá de los valores individuales.

Pueden ser divisiones o multiplicaciones de las cuentas las que nos brinden la información necesaria para la toma de decisiones.

Gestión rápida sobre el giro de negocio en diversos aspectos del mismo, basado en la información de los Estados Financieros.

Cuenta	Compañía A	Compañía B
Ventas	Q 100,000	Q 1,000,000
Costos y Gastos Totales	Q 80,000	Q 900,000
Utilidad Neta	Q 20,000	Q 100,000
<i>Margen Neto</i>	<i>20 %</i>	<i>10 %</i>

Clasificaciones Principales

- Liquidez (efectivo)
- Apalancamiento (pasivos y/o préstamos)
- Cobertura (intereses / gasto de los préstamos)
- Manejo de Activos
- Rentabilidad (E.R.)

Estados Financieros

- Estado de Resultados
- Balance General
- Flujo de Caja

RATIO ANALYSIS



Proceso de toma de decisiones:

1. **Identificar la Decisión**
2. **Recolectar Información (datos y hechos)**
3. **Identificar las Alternativas**
4. **Evaluar la Información (datos y hechos)**
5. **Elegir entre las Alternativas**
6. **Tomar Acción**
7. **Evaluar la Decisión**

Fuente: Concordia University

CASH DASHBOARD | last year

WORKING
CAPITAL

QUICK RATIO

! 0,63

CURRENT RATIO

✓ 2,07

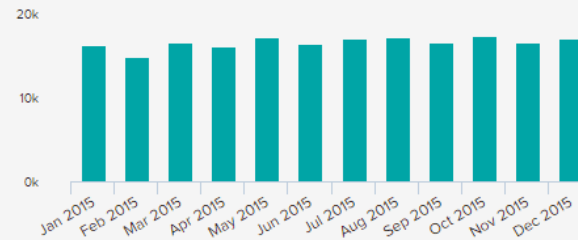
CASH BALANCE

\$ 199.258

IN \$ 338.738

OUT \$ 115.569

CASH | at end of month

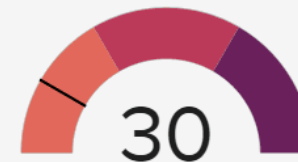


CASH
CONVERSION

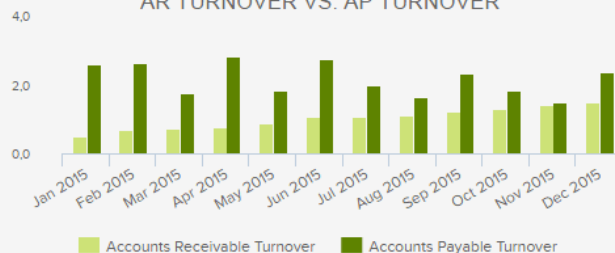
DAYS SALES OUTSTANDING



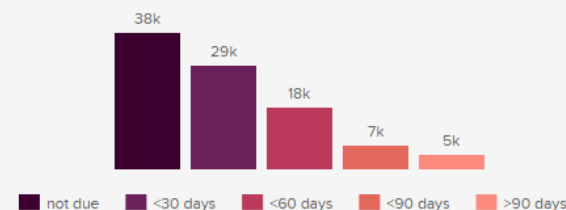
DAYS PAYABLE OUTSTANDING



AR TURNOVER VS. AP TURNOVER



ACCOUNTS PAYABLE BY PAYMENT TARGET



Usos de Razones Financieras

- Toma de decisiones.
- Optimización del uso de recursos.
- Comparación de rendimiento entre empresas similares o distintas, respecto a años anteriores, o la industria en general.
- Identificación de problemas.
- Evaluación de cambios en estrategia.

Usos / Significado

- Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus pagos de corto plazo, y está directamente ligado a la liquidez de la empresa.

Cálculo

- $\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$

Criterios

- Si es mayor a 1, la empresa puede cubrir todas sus obligaciones (pagos) a corto plazo. Si es menor a 1, la empresa tendrá problemas o no podrá cubrir el total de las obligaciones a corto plazo. **Generalmente una razón corriente elevada (mayor a uno) es deseada.**

Observaciones

- Se asume que se pueden liquidar el 100% de los activos corrientes, no considera la composición de los AC (Rotación CxC, Inventario, Inversiones de Corto Plazo).

Usos / Significado

- Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus pagos de corto plazo, eliminando el inventario bajo la premisa que no será posible venderlo.

Cálculo

- *Prueba Ácida Rápida* =
$$\frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$
- *Prueba Ácida Extendida* =
$$\frac{\text{Efectivo} + \text{Inversiones Corto Plazo} + \text{Cuentas por Cobrar (corto plazo)}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Criterios

- Si es mayor a 1, la empresa puede cubrir todas sus obligaciones (pagos) a corto plazo. Si es menor a 1, la empresa tendrá problemas o no podrá cubrir el total de las obligaciones a corto plazo. **Generalmente una prueba ácida elevada (mayor a uno) es deseada.**

Observaciones

- Gastos|Servicios pagados por anticipado, no considera el inventario el cual generalmente no es fácil de convertir a efectivo, aunque existen excepciones (Au).

Usos / Significado

- Mide el tiempo en que una la empresa vende su inventario, cobra sus cuentas y paga sus cuentas.

Cálculo

- *Ciclo de Conversión de Efectivo = RID + RCxCD - RCxPD [Ejemplo CCC = - 20 días]*

*RID = Rotación Inventarios en Días = (**Inventario Promedio** / Costo de Ventas) * 365*

*RCxCD = Días de CxC = (**Cuentas por Cobrar Promedio** / Ventas Netas) * 365*

*RCxPD = Días de CxP = (**Cuentas por Pagar Promedio** / Costo de Ventas) * 365*

Criterios

- Entre más pequeño sea el ciclo, la empresa es más líquida. Si el ciclo es negativo, la empresa tiene paga en más tiempo del que tiene los productos.

Observaciones

- Presenta una ventaja sobre la prueba ácida extendida, ya que permite medir la liquidez en términos de tiempo.

Ejemplos de pagos

0%/30 = Si se paga dentro de los primeros 30 días, se paga 0% de interés

5%/60 = Si se paga al día 60, se paga 5% de interés

7%/90 = Si se paga al día 90, se paga 7% de interés

5%/60 ó 1.25%/15 = Si se paga al día 60, se paga 5% de interés, o si pagas antes de los primeros 15 días se paga 1.25% de interés

(Se debe de evaluar el costo de oportunidad entre pagar pronto y rotar el dinero dentro de la empresa)

Usos / Significado

- Mide el porcentaje que representa todos los pasivos en relación a los activos totales, es el riesgo al cual está expuesta en términos de obligaciones.

Cálculo

- $\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$
- $\text{Deuda (Préstamos) a Activos} = \frac{\text{Préstamos Totales}}{\text{Activos Totales}}$

Criterios

- Un valor pequeño (menor a 0.50) de significa que hay menos apalancamiento (utiliza más Patrimonio de los Accionistas, en vez de deuda). En el caso de Deuda a Activos, mide la proporción de la deuda con la cual se han adquirido activos, como ha utilizado el dinero prestado.

Observaciones

- No necesariamente entre menor o mayor sea esta razón, será siempre mejor, dependerá de cada industria. El valor de esta siempre será menor a 1

Usos / Significado

- Mide la relación de la posición de cuánto han aportado los acreedores versus los accionistas.

Cálculo

- *Pasivos a Patrimonio* = $\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio Total}}$
- *Deuda (Préstamos) a Patrimonio* = $\frac{\text{Préstamos Totales}}{\text{Patrimonio Total}}$

Criterios

- Un valor pequeño significa que los accionistas han aportado más a la empresa, por lo cual hay menos apalancamiento.

Observaciones

- No necesariamente entre menor o mayor sea esta razón, será siempre mejor.

Usos / Significado

- Mide la capacidad de hacerle frente al gasto de la deuda, el interés, en relación a la capacidad operativa para generar ingresos, con la utilidad antes impuestos.

Cálculo

- *Cobertura de Interés = $\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Gasto de Interés}}$*

Criterios

- Entre mayor sea este multiplicador, la empresa tiene más recursos operativos para pagar proporción del período respecto préstamos totales adquiridos.

Observaciones

- Únicamente se observa el Estados de Resultados.

Usos / Significado

- Mide la capacidad de hacerle frente a la deuda total, respecto al flujo de efectivo que genera una empresa con sus operaciones.

Cálculo

- *Razón de Cobertura = $\frac{\text{Flujo de Caja Operativo}}{\text{Préstamos Totales}}$*

Criterios

- Entre mayor sea este multiplicador, la empresa tiene más efectivo operativo real para pagar los préstamos totales adquiridos para la misma.

Observaciones

- Proporciona una vista global real respecto al pago de los préstamos (la cobertura de interés habla del gasto de los préstamos).

Usos / Significado

- Mide la eficiencia en el uso de los activos para genera ventas.

Cálculo

- *Rotación de Activos* =
$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales } \underline{\text{Promedio}}}$$

Criterios

- Entre mayor sea este multiplicador, la empresa tiene es más eficiente en el uso de sus activos, sus activos rinden más.

Observaciones

- Los activos totales incluyen todas las cuentas, es difícil de identificar o atribuir directamente la cuenta que contribuye más a las ventas para darle seguimiento.

Usos / Significado

- Mide la eficiencia en el uso del recursos (costos y gastos), respecto a las ventas para crear valor a la empresa.

Cálculos

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Margen Operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Margen Antes de Imp.} = \frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Ventas
<hr/>
(-) Costos
<hr/>
Utilidad Bruta
(-) Gastos Operativos
<hr/>
Utilidad Operativa
(-) Gastos Financieros
(+/-) Otros Ingresos
<hr/>
Utilidad Antes de Impuestos
(-) Impuestos
<hr/>
Utilidad Neta

Criterios

- Entre mayor sea este número, la empresa es más rentable.

Observaciones

- Cada margen mide la rentabilidad en distintos punto del ER, cada uno es valioso para hallar oportunidades.

Usos / Significado

- Mide la eficiencia en el uso del recurso humano para generar ventas.

Cálculo

- $$\text{Ventas por Empleado} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Empleados Totales}}$$

Criterios

- Entre mayor sea este número, la empresa es más eficiente en el uso de sus recursos humanos.

Observaciones

- Es relevante comparar con la competencia y tener clara la proporción de personal operativo vs personal administrativo.

Usos / Significado

- Mide capacidad de una empresa para convertir sus ventas a efectivo.

Cálculo

- $\text{Flujo Operativo a Ventas} = \frac{\text{Flujo de Caja Operativo}}{\text{Ventas Netas Totales}}$

Criterios

- Si es positivo la empresa es capaz de generar efectivo con sus operaciones.
Se desea que sea tan grande como se pueda.

Observaciones

- Es una medida más real de generación de efectivo vs la Utilidad Neta.

Usos / Significado

- Mide la proporción del flujo neto que proviene de las operaciones de la empresa.

Cálculo

- *Flujo de Efectivo Neto a Flujo Operativo = $\frac{\text{Flujo de Efectivo Neto}}{\text{Flujo de Caja Operativo}}$*

Criterios

- Entre mayor sea este, representa una robustez financiera mayor en términos de generación de efectivo, con el cuidado que debemos de conocer la composición del flujo de efectivo neto.

Observaciones

- Es la medida más real de solidez financiera, en términos de generación de efectivo real.

Usos / Significado

- Mide eficiencia en la administración para generar beneficios para la empresa, con base a los activos.

Cálculo

- *Retorno sobre Activos* =
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$
- *Retorno sobre Activos de dos Pasos* = *Margen Neto* * *Rotación de Activos*
- *Retorno sobre Activos de dos Pasos* =
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

Criterios

- Entre más grande sea la razón, mejor administrados son los activos.

Observaciones

- Los activos totales incluyen todas las cuentas, es difícil de identificar o atribuir directamente la cuenta que contribuye más a las ventas para darle seguimiento.

Usos / Significado

- Mide qué tanto ganan los accionistas respecto al dinero invertido en la misma.

Cálculo

- *Retorno sobre Capital (Patrimonio)* =
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total Promedio}}$$
- *Dupont* = **Margen Neto** * **Rotación de Activos** * **Multiplicador de Capital**
- *Dupont* =
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}} * \frac{\text{Activos Totales Promedio}}{\text{Patrimonio Total Promedio}}$$

Criterios

- Entre más grande, la empresa está siendo administrada eficientemente y los accionistas están obteniendo mayores retornos.

Observaciones

- Es una medida más real de generación de efectivo vs la Utilidad Neta.

- Ejercicio Práctico Razones Financieras
- **Quiz Razones Financieras;**
 - ➔ *Repasar “Fragmento Razones Financieras” y esta presentación*

Gracias

MSc. Ing. José Solís Sierra

jsolis@uvg.edu.gt