

Lectura 10

Análisis financiero por métodos verticales

Fuente: Elaboración propia con base en:

- Stanley B. Block (2001), *Fundamentos de Gerencia Financiera*, México, McGraw Hill
- Diplomado en finanzas impartido por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM). n.d.

Anteriormente se expuso en qué consiste el análisis financiero vertical, ahora abordaremos los diferentes métodos con los que se puede llevar a cabo:

- Método de reducción de estados financieros a porcientos**
- Método de razones simples**
- Método de razones estándar**

A continuación explicaremos a detalle cada uno de estos métodos.

a) Método de reducción de estados financieros a porcientos

El método de reducción de los estados financieros a porcientos, consiste básicamente en determinar y asignar a cada cifra de los diversos rubros de los estados financieros, principalmente del balance general y el estado de resultados, el por ciento que representa de los totales del activo, pasivo y capital contable y de las ventas netas, según sea el caso.

Este método permite una rápida apreciación de la importancia de cada cifra dentro de la estructura de los estados financieros; asimismo facilita las comparaciones entre los diversos elementos que los integren y da agilidad al manejo de las cifras y/o capítulos. *Este método tiene carácter de exploratorio y como todos los demás métodos sirve como medio y no como fin, debiendo considerar los resultados obtenidos como el punto de partida de análisis posteriores.*

Cabe destacar que es uno de los métodos que con mayor frecuencia se emplea en la empresa. Su utilización con propiedad nos lleva a precisar la magnitud proporcional de cada una de las partes de un todo, con relación al mismo.

El proceso aritmético que se emplea consiste en dividir cada una de las partes del todo entre el mismo todo y el cociente se multiplica por 100.

Ejemplo:

Si las ventas netas de una sociedad ascendieron el ejercicio de 2010 a la cantidad de \$900,000.00 y los gastos de venta a \$90,000.00, las ventas netas se consideran como el 100% y los gastos de venta representan el 10% de éstos.

$$\begin{array}{lcl} \text{Gastos de Venta} & \frac{90,000}{900,000} & \times 100 = 10\% \\ \text{Ventas Netas} & & \end{array}$$

A manera de ejemplo, en seguida aplicaremos el método de reducción a porcientos tanto a un Balance General como a un Estado de Resultados.

1. Aplicar el método de reducción a porcientos al Balance General de la Figura 10.1.

Procedimiento:

- La suma del activo se toma como el 100%
- De igual forma se toma como el 100% la suma del pasivo más el capital contable
- Se determina qué porcentaje representan cada una de las cuentas de activo con respecto al activo total; es decir si \$30,564 es el 100%, ¿qué porcentaje representa cada una de las cuentas de activo? (Los resultados los podrás apreciar en la columna izquierda marcada con color gris).
- De la misma manera, se determina qué porcentaje representan cada una de las cuentas de pasivo y capital contable con respecto a la suma de pasivo más capital contable; es decir si \$30,564 es el 100%, ¿qué porcentaje representa cada una de las cuentas de pasivo y de capital contable? (Los resultados los podrás apreciar en la columna derecha marcada con color gris).

COMERCIALIZADORA LA ESTRELLA S. A. DE C. V. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (MILES DE PESOS)					
ACTIVO			PASIVO		
<u>Circulante</u>			<u>Circulante</u>		
Caja y Bancos	\$ 1,000	3.27	Proveedores	\$ 2,844	9.31
Clientes	4,764	15.59	Acreedores Diversos	2,320	7.59
Inventario	3,360	10.99		5,164	
	9,124		<u>Fijo (largo plazo)</u>		
<u>Fijo</u>			Acreedores a Largo Plazo	6,520	21.33
Terreno	1,600	5.23		6,520	
Edificio	14,400	47.11	CAPITAL CONTABLE		
Mobiliario y Equipo	4,040	13.22	Capital Social	4,000	13.09
	20,040		Utilidad del Ejercicio	14,880	48.68
<u>Diferido</u>				18,880	
Gastos de Instalación	1,400	4.58			
	1,400				
Suma del Activo	\$30,564	100.00	Suma de Pasivo y Capital	\$30,564	100.00

Figura 10.1. Balance General aplicando el método de reducción a porcientos

Fuente: Elaboración propia, con base en la bibliografía consultada.

2. Aplicar el método de reducción a porcientos al Estado de Resultados de la Figura 10.2.

Aplicar el método de reducción a porcientos al Estado de Resultados es muy sencillo, se sigue el siguiente procedimiento.

Procedimiento:

- El monto por ventas se considera el 100% y con esta base se determina qué porcentaje representan cada una de las partidas (cuentas) de este estado financiero. Para nuestro ejemplo si \$190,400 corresponde al 100%, ¿qué porcentaje representa, por ejemplo, el renglón del costo de ventas? el 73%.
- Con una regla de tres puedes obtener los porcentajes de cada una de las cuentas del Estado de Resultados.

$$\begin{aligned} 190,000 &\rightarrow 100\% \\ 139,000 &\rightarrow x \Rightarrow x = 73\% \end{aligned}$$

COMERCIALIZADORA LA ESTRELLA S. A. DE C. V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(MILES DE PESOS)

		%
Ventas	\$190,400.00	100.00
Costo de Ventas	139,000.00	73.00
Utilidad Bruta	<u>51,400.00</u>	27.00
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Venta	16,600.00	8.72
Gastos de Administración	<u>10,000.00</u>	5.25
Total de Gastos de Operación	26,600.00	13.97
Otros Productos	0.00	
Otros Gastos	<u>0.00</u>	
Utilidad antes del ISR y de la PTU	24,800.00	13.03
ISR 30%	7,440.00	3.91
PTU	<u>2,480.00</u>	1.30
Utilidad Neta del Ejercicio	\$ 14,880.00	7.82

Figura 10.2. Estado de Resultados aplicando el método de reducción a porcentajes.

Fuente: Elaboración propia, con base en la bibliografía consultada.

b) Método de razones simples

Las razones o índices (ratios en el idioma inglés), se ocupan mucho en la vida diaria, por ejemplo, algunas personas decidirán comprar un automóvil fijándose en el recorrido por litro, es decir, utilizan índices para valorar un desempeño específico.

De igual forma, los índices o razones financieras se utilizan para ponderar y evaluar el desempeño operativo de las empresas.

Matemáticamente se denomina "razón" a la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie. Ahora bien, entre los diversos valores que constituyen los estados financieros existen ciertas relaciones, las que al aplicarse permiten obtener un cúmulo de observaciones sobre la estructura financiera y la productividad de las empresas.

El análisis financiero por el método de razones simples es de gran apoyo para las empresas, permite identificar probables puntos débiles (principales problemas) en el negocio y adicionalmente, puede utilizarse también para determinar probabilidades y tendencias.

Las razones financieras pueden ser:

- Estáticas
 - Dinámicas
 - Estático - Dinámicas

Administración Financiera

1. *Razones Estáticas.* Son aquellas que indican la relación cuantitativa que hay entre dos partidas del balance general. **Ejemplo:**

$$\text{Estructura financiera} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Pasivo total}}$$

2. *Razones Dinámicas.* Se refieren a las relaciones de dos conceptos del estado de resultados. **Ejemplo:**

$$\text{Rendimiento sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Ventas netas}}$$

3. *Razones Estático – Dinámicas.* Se presentan al determinar la relación existente entre cifras del balance general y el estado de resultados. **Ejemplos:**

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Costo de ventas}} \times \frac{\text{No. de días}}{\text{del periodo}}$$

$$\text{Recuperación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{No. de días}}{\text{del periodo}}$$

El método de análisis por razones, se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los negocios, señalando sólo probables puntos débiles, es necesario reconocer sus limitaciones para no atribuirles cualidades que no tienen. Cabe señalar que, existen tantas razones financieras como relaciones, entre las diferentes partidas de los estados financieros, que las organizaciones deseen hacer. No es conveniente limitar el número de las razones ni su aplicación en cada caso concreto; solo puede decirse que antes de calcular una razón debe precisarse la relación existente entre sus elementos y si la relación es lógica.

Es importante mencionar que los resultados del método de razones simples adquieren su real significado cuando se considera como parte de un todo complejamente relacionado.

Para que las razones calculadas sean significativas tendremos forzosamente que ubicarnos dentro del ambiente de negocios en donde se desarrolle la entidad económica, en otras palabras debemos conocer la actividad que realiza, ya que los resultados que se obtengan de una empresa dedicada a la fabricación de calzado son muy diferentes a los que produce una empresa de bienes de capital (maquinaria). Los resultados en el tiempo también varían, ya que por ejemplo en la empresa de calzado los inventarios serán acumulativos durante periodos prolongados en el año, con ventas voluminosas en fechas claves (regreso a clases).

En cuanto a razones simples, para efectos de este curso, manejaremos los siguientes grupos: índices de rentabilidad, índices de liquidez, índices de estructura, índices de endeudamiento y finalmente índices de rotación o administración de activos.

Razones Simples

- I. **Índices de Rentabilidad.**
 - I.1 *Margen de Utilidad o de Rentabilidad.*
 - I.2 *Retorno sobre Activos Totales (RAT), también llamada Retorno de la Inversión (ROA).*
 - I.3 *Retorno sobre el Patrimonio.*
- II. **Índices de Liquidez.**
 - II.1 *Razón de liquidez, razón circulante o razón corriente.*
 - II.2 *Prueba del ácido o razón de liquidez inmediata.*
 - II.3 *Capital de trabajo.*
- III. **Índices de Estructura.**
 - III.1 *Solvencia.*
 - III.2 *Seguridad a largo plazo.*
 - III.3 *Inmovilización de capital social.*
 - III.4 *Inmovilización de capital contable.*
- IV. **Índices de Endeudamiento.**
 - IV.1 *Apalancamiento o deuda sobre el activo total.*
 - IV.2 *Razón de cobertura de intereses (veces de intereses ganados).*
 - IV.3 *Cobertura de cargos fijos.*
 - IV.4 *Razón de estabilidad financiera.*
- V. **Índices de Rotación o Administración de Activos.**
 - V.1 *Rotación de la cartera o rotación de cuentas por cobrar.*
 - V.2 *Periodo promedio de recaudo.*
 - V.3 *Rotación de inventarios.*
 - V.4 *Rotación de activos fijos.*
 - V.5 *Rotación de activos totales.*

Fuente: Elaboración propia, con base en Stanley B. Block y Geoffrey A. Hirt. **Fundamentos de Gerencia Financiera.** Mc Graw Hill. 2001.



Figura 10.3. Clasificación de las razones simples (grupos de razones simples).

Fuente: Elaboración propia con base en la bibliografía consultada.

A continuación se explica cada uno de estos grupos con sus respectivas razones financieras, para lo cual tomaremos en cuenta la información de los siguientes estados financieros:

**"TIPS S. A. DE C. V."
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

Ventas	\$4,000,000.00	
Costo de Ventas	3,000,000.00	
Utilidad Bruta	1,000,000.00	
Gastos de Venta y Administración	450,000.00*	*(Incluye 50000 por concepto de arrendamiento) Para este ejemplo los intereses son cargos fijos
Gastos Financieros (intereses pagados)	50,000.00	
Utilidad de Operación	500,000.00	
Otros Gastos	50,000.00	
Utilidad antes del ISR y de la PTU	450,000.00	
ISR	135,000.00	
PTU	45,000.00	
Utilidad Neta	\$ 270,000.00	

Administración Financiera

"TIPS S. A. DE C. V." BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVO		PASIVO	
<u>Circulante</u>		<u>Circulante</u>	
Caja	\$ 30,000.00	Cuentas por pagar	\$ 50,000.00
Banco	50,000.00	Documentos por pagar	250,000.00
Cuentas por cobrar (Clientes)	350,000.00		300,000.00
Inventario	370,000.00	<u>Fijo</u>	
	800,000.00	Obligaciones a largo plazo	300,000.00
			300,000.00
<u>Fijo</u>		Total Pasivo	600,000.00
Planta y equipo neto	690,000.00	CAPITAL CONTABLE	
	690,000.00	Capital Social	400,000.00
		Utilidades del ejercicio	270,000.00
		Utilidades retenidas	220,000.00
			890,000.00
Suma de Activo	<u>\$1,490,000.00</u>	Suma de Pasivo y Capital Contable	<u>\$1,490,000.00</u>

I. Índices de Rentabilidad

La rentabilidad se define como la capacidad que tiene la empresa para generar rendimiento sobre las ventas, sobre los activos totales y sobre el patrimonio.
Los índices de rentabilidad más usados son:

I.1 Margen de Utilidad o de Rentabilidad

$$\text{Margen de Utilidad o de Rentabilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Ejemplo:

$$\text{Margen de Utilidad o de Rentabilidad} = \frac{270,000}{4,000,000} = 6.75\%$$

Indica el porcentaje de utilidad en relación con las ventas, en este ejemplo, también se puede leer de la siguiente manera: por cada peso que ingresa a la empresa por concepto de ventas 6.75 centavos son de utilidad.

I.2 Rendimiento sobre Activos Totales (RAT), también llamado Retorno de la inversión (ROA)

$$\text{Rendimiento sobre Activos Totales} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rendimientos sobre Activos Totales} = \frac{270,000}{1,490,000} = 18.12\%$$

Indica el porcentaje de utilidad que se obtiene con el empleo de todos los recursos (activos) propios y ajenos de la empresa.

1.3 Rendimiento sobre el Patrimonio

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rendimientos sobre el Patrimonio} = \frac{270,000}{890,000} = 30.3\%$$

Indica el rendimiento comparado con el monto de la inversión, es decir, el porcentaje de la utilidad con relación al patrimonio de los socios. El ejemplo se puede interpretar: por cada peso invertido en patrimonio se está obteniendo 30 centavos de la utilidad.

II. INDICES DE LIQUEDEZ

Se entiende por liquidez la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo a medida que se van venciendo, en otras palabras la liquidez es la capacidad para convertir el activo circulante en dinero.

II.1 Razón de liquidez, razón circulante o razón corriente

$$\text{Razón de liquidez, razón circulante o razón corriente} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Ejemplo:

$$\text{Razón de liquidez, razón circulante o razón corriente} = \frac{800,000}{300,000} = 2.66 \text{ veces}$$

Indica el número de veces que con el activo circulante se puede pagar el pasivo circulante; en el ejemplo, el resultado es una razón de 2.66 a 1, lo cual significa que por cada peso que la empresa debe a corto plazo se tienen \$2.66 para liquidarlo.

Si la razón de liquidez, razón circulante o razón corriente > 1 se puede decir que sí hay liquidez.

II.2 Prueba del ácido o razón de liquidez inmediata

$$\text{Prueba del ácido o razón de liquidez inmediata} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Ejemplo:

$$\text{Prueba del ácido o razón de liquidez inmediata} = \frac{800,000 - 370,000}{300,000} = 1.43 \text{ veces}$$

Indica qué tanto se pueden pagar las obligaciones en el corto plazo sin convertir los inventarios en efectivo inmediatamente. En otras palabras, al activo circulante se le quitan los inventarios por tratarse del activo menos líquido, de esta manera se puede saber que tanta liquidez tiene una empresa sin recurrir a la venta de sus inventarios.

II.3 Capital de Trabajo

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Ejemplo:

$$\text{Capital de trabajo} = 800,000 - 300,000 = 500,000$$

Expresa en términos monetarios el valor que le quedaría a la empresa, representado en efectivo u otros activos corrientes, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso de que tuvieran que ser pagados de inmediato.

Se llama capital de trabajo al dinero que tiene la empresa para poder operar adecuadamente. Si la diferencia $AC - PC$ da por resultado un número positivo la empresa tiene superávit de lo contrario tiene déficit, lo cual nos indica de un buen o mal funcionamiento respectivamente.

III. Índices de Estructura

III.1 Solvencia

Es la capacidad que posee la empresa para pagar sus deudas a largo plazo. Algunos autores manejan indistintamente los términos liquidez y solvencia, definiéndola como la capacidad que posee una empresa para hacer frente a sus compromisos de pago.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Ejemplo:

$$\text{Solvencia} = \frac{1,490,000}{600,000} = 2.48 \text{ veces}$$

Indica el número de veces que se puede cubrir el pasivo total con el activo total.

III.2 Seguridad a Largo Plazo

$$\text{Seguridad a largo plazo} = \frac{\text{Activo Fijo Neto}}{\text{Pasivo Fijo (LP)}}$$

Ejemplo:

$$\text{Seguridad a largo plazo} = \frac{690,000}{300,000} = 2.3 \text{ veces}$$

Indica las veces que se puede pagar el pasivo a largo plazo con el activo fijo neto.

III.3 Inmovilización de capital social

$$\text{Inmovilización de capital social} = \frac{\text{Activo Fijo Neto}}{\text{Capital Social}}$$

Ejemplo:

$$\text{Inmovilización de capital social} = \frac{690,000}{400,000} = 1.73 = 173\%$$

Indica el porcentaje del capital social destinado a la inversión de activos permanentes. Por cada peso que la empresa tiene de capital social se está invirtiendo \$1.73 en activos permanentes.

III.4 Inmovilización de capital contable

$$\text{Inmovilización de capital contable} = \frac{\text{Activo Fijo Neto}}{\text{Capital Contable}}$$

Ejemplo:

$$\text{Inmovilización de capital contable} = \frac{690,000}{890,000} = 0.77 = 77\%$$

Indica el porcentaje del capital contable destinado a la inversión de activos permanentes. En este ejemplo, por cada peso que la empresa tiene de capital contable se está invirtiendo \$.77 en activos permanentes.

IV. Índices de Endeudamiento

Estos índices miden el porcentaje del activo que es financiado por proveedores y acreedores.

IV.1 Apalancamiento o deuda sobre activo total

$$\text{Apalancamiento o deuda sobre activo total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Ejemplo:

$$\text{Apalancamiento o deuda sobre activo total} = \frac{690,000}{1,490,000} = 40.26\%$$

Indica el porcentaje del activo total que es financiado por proveedores y acreedores.

IV.2 Razón de cobertura de intereses

$$\text{Razón de cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Intereses}}$$

Ejemplo:

$$\text{Razón de cobertura de intereses} = \frac{500,000}{50,000} = 10 \text{ veces}$$

Indica el número de veces que con la utilidad de operación la empresa puede pagar los intereses generados en el periodo.

IV.3 Cobertura de cargos fijos

$$\text{Cobertura de cargos fijos} = \frac{\text{Utilidad de Operación antes de Cargos Fijos}}{\text{Cargos Fijos}}$$

Ejemplo:

$$\text{Cobertura de cargos fijos} = \frac{1,000,000 - 400,000}{100,000} = 6 \text{ veces}$$

Indica el número de veces que se pueden pagar los cargos fijos con la utilidad de operación. Es decir, es la capacidad de cubrir todas las obligaciones por concepto de cargos fijos.

IV.4 Razón de estabilidad financiera

$$\text{Razón de estabilidad financiera} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Social}}$$

Ejemplo:

$$\text{Razón de estabilidad financiera} = \frac{600,000}{400,000} = 1.5$$

Por cada peso de capital social que tiene la entidad, posee al mismo tiempo, un pasivo de \$1.5

V. Rotación o Administración de Activos

Estas razones en general, miden la eficiencia de una empresa para administrar y utilizar sus activos.

V.1 Rotación de la cartera o rotación de cuentas por cobrar

$$\text{Rotación de la cartera o rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas Anuales (a crédito)}}{\text{Clientes}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rotación de la cartera o rotación de cuentas por cobrar} = \frac{4,000,000}{350,000} = 11.43 \text{ veces}$$

Indica el número de veces al año que la empresa recauda o recupera sus cuentas por cobrar.

V.2 Periodo promedio de recaudo

$$\text{Periodo promedio de recaudo} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar (Clientes)}}{\text{Promedio Diario de Ventas a Crédito}}$$

Nota: El promedio diario de ventas a crédito se determina dividiendo las ventas anuales a crédito entre 360 días (año comercial).

Ejemplo:

$$\text{Periodo promedio de recaudo} = \frac{350,000}{11,111} = 31.5 \text{ días}$$

Indica el número de días (en promedio) en los cuales la entidad recupera el monto de las ventas que realizó a crédito.

V.3 Rotación de inventarios

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas Netas}}{\text{Inventario}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{3,000,000}{370,000} = 8.1 \text{ veces}$$

Indica el número de veces al año que se renueva el inventario.

Es importante mencionar que la actividad que realiza una unidad económica es factor determinante para establecer el ciclo económico y considerarlo adecuado, toda vez que no es lo mismo una empresa dedicada a la fabricación de bienes de capital en donde su ciclo económico es lento, que una empresa dedicada a la comercialización de productos de consumo generalizado,

donde la rotación de inventarios es ágil y probablemente no genere ventas a crédito y de hacerlo su recuperación sería casi inmediata.

V.4 Rotación de activos fijos

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{4,000,000}{690,000} = 5.79 \text{ veces}$$

Mide la eficiencia de la empresa para utilizar su planta y equipo (activo fijo) y así ayudar a generar ventas. En el ejemplo, por cada peso de activo fijo se generan 5.79 pesos de ventas.

Esta razón puede utilizarse como índice de orientación para determinar el exceso de inversión en activo fijo o la insuficiencia en ventas.

V.5 Rotación de activos totales

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{4,000,000}{1,490,000} = 2.68 \text{ veces}$$

Esta razón financiera es muy útil para la empresa, ya que indica si es productiva o no de acuerdo con los activos que se tienen en la entidad. Cuando el resultado es menor a 1, significa que no se vendió ni siquiera una vez el valor de los activos, lo que quiere decir que la empresa tiene activos subutilizados, o que no están generando ningún valor, y por tanto debe decidirse qué hacer con ellos, ya sea hacerlos productivos, o bien desecharlos y venderlos.

En conclusión esta razón mide la eficiencia de la empresa al utilizar su activo total y así contribuir a generar un mayor nivel de ventas.

Es importante considerar que el resultado variará de acuerdo a la actividad que desarrolle la empresa, ya que una unidad económica del ramo industrial tendrá una fuerte inversión en activos fijos y una comercial su mayor inversión radicará en activos circulantes.

c) Método de razones estándar

El método de razones estándar consiste en establecer y utilizar medidas básicas de comparación, se predeterminan como una meta o ideal a alcanzar.

Una vez obtenidas las razones simples, éstas se comparan con las razones estándar, identificando las desviaciones tanto positivas como negativas con la finalidad de establecer medidas correctivas.

Administración Financiera

Las razones estándar, en función de su origen se dividen en:

- **Internas.** Se establecen con fundamento en la propia experiencia de la empresa y en los datos históricos acumulados durante varios ejercicios.
- **Externas.** Se forman con los datos acumulados, en tiempos iguales por la experiencia de empresas que se dedican a la misma actividad.

Ejemplo de razones estándar internas.

Supóngase que Comercializadora La Estrella S. A. de C. V., ha establecido las siguientes Razones Estándar:

Tabla 10.1. Razones estándar internas

CONCEPTO	RAZÓN ESTÁNDAR INTERNA
Liquidez	1.00
Solvencia	2.00
Estabilidad financiera	0.40
Inmovilización del capital contable	1.00
Margen de utilidad o rentabilidad	20 %

Al concluir el Ejercicio Contable, se analizan los Estados Financieros mediante Razones Simples y se obtienen los siguientes resultados:

Tabla 10.2. Razones simples

CONCEPTO	RAZÓN SIMPLE
Liquidez	1.76
Solvencia	2.61
Estabilidad financiera	2.92
Inmovilización del capital contable	1.06
Margen de utilidad o rentabilidad	7.8%

Finalmente, se comparan ambas Razones y se establecen las variaciones respectivas:

Tabla 10.3. Comparativo de razones

CONCEPTO	RAZÓN SIMPLE		DESVIACIONES	
	Estándar	Real	+	-
Liquidez	1.00	1.76	0.76	
Solvencia	2.00	2.61	0.61	
Estabilidad financiera	0.40	2.92	2.52	
Inmovilización del capital contable	1.00	1.06	0.06	
Margen de utilidad o rentabilidad	20%	7.8%		12.2%

Las desviaciones positivas o negativas no significan, necesariamente, que sean desviaciones favorables o desfavorables para el negocio. Es importante recordar que las desviaciones están sujetas tanto al propio significado de la razón financiera como a la interpretación del analista financiero.

Ejemplo de razones estándar externas (al menos en dos casos):

1. Establecer una razón estándar externa, tomando como referencia a otra empresa similar en cuanto al tamaño y giro.

Por ejemplo, pensemos en que las empresas: "La Estrella" y "El Arcoíris", son similares en cuanto a tamaño y giro. Analiza la información que se proporciona en el siguiente cuadro, ¿en cuál empresa sería más conveniente invertir? a simple vista se podría pensar que es más recomendable invertir en "La Estrella" porque aparentemente tiene una utilidad mayor.

Tabla 10.4. Datos comparativos de dos empresas

CONCEPTO	LA ESTRELLA	EL ARCOÍRIS
Ventas	\$190,400.00	\$55,000.00
Costos, Gastos e Impuestos	\$175,520.00	\$45,000.00
Utilidad neta	\$ 14,880.00	\$10,000.00

Ahora aplica el método de reducción a porcientos y adicionalmente, determina, mediante el método de razones simples, el margen de utilidad.

Tabla 10.5. Aplicación del método reducción a porcientos

CONCEPTO	LA ESTRELLA		EL ARCOÍRIS	
	Pesos	Método de reducción a porcientos	Pesos	Método de reducción a porcientos
Ventas	\$190,400.00	100%	\$55,000.00	100%
Costos, Gastos e Impuestos	\$175,520.00	92.18%	\$45,000.00	81.81%
Utilidad neta	\$14,880.00	7.81%	\$10,000.00	18.18%

Por el método de razones simples se tiene:

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{14,880}{190,400} = 7.81\%$$

Con los resultados anteriores, ya tienes una base más objetiva para poder determinar que es más conveniente invertir en la empresa "El arcoíris", dado que el porcentaje de utilidad neta (18.18%) es mayor y el porcentaje de costos, gastos e impuestos es menor (81.81%) que en "La Estrella"

2. Establecer una razón estándar externa, tomando como referencia al promedio de las entidades económicas dedicadas a actividades similares.

Tabla 10.6. Comparativo de razones

Razón Estándar	
"La Estrella" Interna	Promedio de las empresas del mismo giro Externa
7.81%	15%

De acuerdo a la información anterior, se deduce que el margen de utilidad de "La Estrella" (7.81%) es mucho menor al margen de utilidad promedio del conjunto de empresas similares.