



UNIVERSIDAD  
**CIENTÍFICA**  
DEL SUR

# FUNDAMENTOS DE FINANZAS

**Prof. Fernando A. Núñez C.**



# Sesión

# **Análisis de Estados Financieros**

# HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS

**Por Composición**



% Verticales

**Por Evolución**

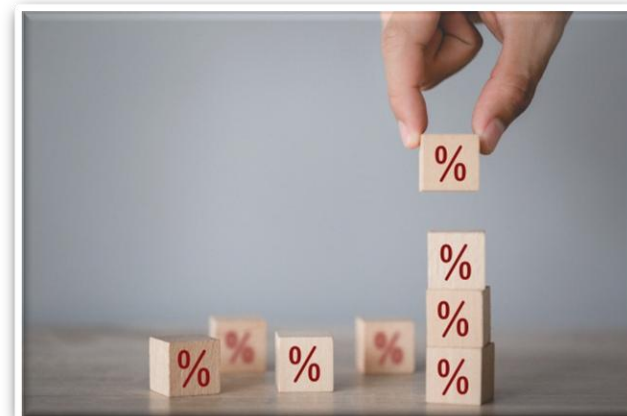


% Horizontales

**Por Relaciones**



Ratios



# CAPITAL DE TRABAJO



## Principales aspectos a analizar en relación al Capital de Trabajo

- Nivel de liquidez y estimación del ciclo de caja
- Condiciones de venta y política de créditos (plazos y tasas de interés)
- Nivel estimado de inversión en Inventarios de Materias Primas y Productos Terminados
- Condiciones de compra de insumos, (plazos y tasas de interés)





# Análisis de Estados Financieros: Variación Porcentual Horizontal

El análisis de estados financieros es una herramienta fundamental para evaluar la salud económica y el rendimiento de una empresa. Uno de los métodos más útiles y reveladores es el análisis de variación porcentual horizontal, que permite comparar el desempeño financiero de una compañía a lo largo del tiempo. Este enfoque proporciona una visión clara de las tendencias, los cambios significativos y las áreas de mejora o deterioro en la situación financiera de una organización.

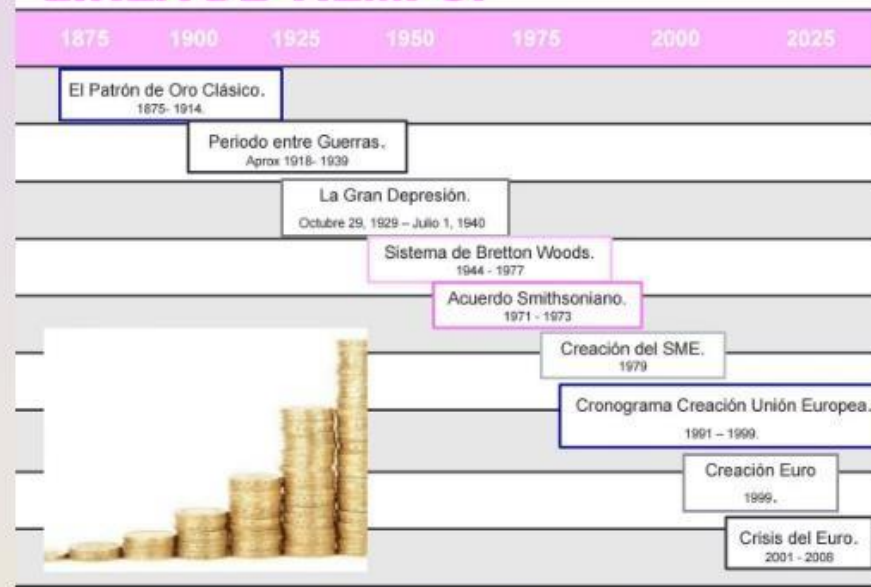
En las siguientes secciones, exploraremos en detalle cómo realizar este análisis, interpretar sus resultados y aplicarlo a casos reales, ofreciendo una guía práctica para estudiantes y profesionales de finanzas y contabilidad.

# Fundamentos del Análisis Horizontal

El análisis horizontal, también conocido como análisis de tendencias, es una técnica que examina los cambios en las partidas de los estados financieros a lo largo de varios períodos contables. Este método permite identificar variaciones significativas y tendencias en el desempeño financiero de una empresa.

- 1 Selección de Períodos**  
 Se eligen dos o más períodos consecutivos para comparar, generalmente años o trimestres.
- 2 Cálculo de Variaciones**  
 Se calcula la diferencia absoluta y porcentual entre los valores de cada partida en los períodos seleccionados.
- 3 Interpretación de Resultados**  
 Se analizan las variaciones para identificar tendencias, mejoras o deterioros en el rendimiento financiero.
- 4 Toma de Decisiones**  
 Basándose en el análisis, se formulan estrategias y acciones correctivas si es necesario.

## LÍNEA DE TIEMPO.





# Cálculo de la Variación Porcentual Horizontal

La variación porcentual horizontal es una métrica crucial que cuantifica el cambio relativo en las partidas financieras entre períodos. Su cálculo es fundamental para comprender la magnitud y dirección de los cambios en el rendimiento financiero de una empresa.

## Fórmula Básica

$$\text{Variación \%} = (\text{Valor Año Actual} - \text{Valor Año Base}) / \text{Valor Año Base} \times 100$$

## Ejemplo Práctico

Si las ventas en 2021 fueron 100.000€ y en 2022 fueron 120.000€, la variación porcentual sería:  $(120.000 - 100.000) / 100.000 \times 100 = 20\%$

## Interpretación

Un resultado positivo indica un aumento, mientras que uno negativo señala una disminución en la partida analizada.

## Consideraciones

Es importante tener en cuenta el contexto económico y sectorial al interpretar estas variaciones.

# Interpretación de Resultados

La interpretación adecuada de los resultados del análisis horizontal es crucial para extraer conclusiones significativas sobre el desempeño financiero de una empresa. Esta interpretación requiere no solo habilidades analíticas, sino también un profundo conocimiento del contexto empresarial y económico.

## **1 Tendencias de Crecimiento**

Un aumento constante en ingresos o beneficios a lo largo del tiempo generalmente indica un crecimiento sostenible y una gestión eficaz.

## **2 Señales de Alerta**

Disminuciones significativas en ventas o márgenes de beneficio pueden ser indicativas de problemas operativos o competitivos que requieren atención inmediata.

## **3 Eficiencia Operativa**

La reducción en costes operativos en relación con los ingresos puede señalar mejoras en la eficiencia de la empresa.

## **4 Contexto Sectorial**

Es fundamental comparar los resultados con los de otras empresas del sector para obtener una perspectiva más amplia del desempeño relativo.

# Ejemplo Práctico: Inditex

Para ilustrar la aplicación práctica del análisis horizontal, examinaremos los estados financieros de Inditex, uno de los gigantes españoles del sector textil. Utilizaremos datos reales de sus informes anuales para los años 2020 y 2021, un período particularmente interesante debido al impacto de la pandemia de COVID-19 en el sector minorista.



Partida (millones €)	2020	2021	Variación %
Ventas	20.402	27.716	35,85%
Beneficio Neto	1.106	3.243	193,22%
EBITDA	4.552	7.183	57,80%



# Análisis de Resultados: Inditex

El análisis horizontal de Inditex revela una recuperación significativa en 2021 tras el impacto inicial de la pandemia en 2020. Las ventas aumentaron un 35,85%, lo que indica una fuerte recuperación de la demanda y una adaptación exitosa a las nuevas condiciones del mercado, posiblemente impulsada por el comercio electrónico.

## Ventas

El aumento del 35,85% en ventas refleja una recuperación robusta, superando los niveles pre-pandemia y demostrando la resiliencia del modelo de negocio de Inditex.

## Beneficio Neto

El impresionante incremento del 193,22% en el beneficio neto sugiere no solo una recuperación en ventas, sino también una mejora significativa en la eficiencia operativa y el control de costes.

## EBITDA

El crecimiento del 57,80% en el EBITDA indica una mejora sustancial en la rentabilidad operativa, posiblemente debido a una gestión más eficiente de los gastos y una mayor productividad.

# Limitaciones y Consideraciones

Aunque el análisis horizontal es una herramienta valiosa, es importante reconocer sus limitaciones y considerar factores adicionales para obtener una visión completa de la salud financiera de una empresa.



## Temporalidad

El análisis puede verse afectado por eventos puntuales o estacionales que distorsionen la comparación entre períodos.



## Cambios Contables

Modificaciones en las políticas contables pueden afectar la comparabilidad de los datos entre diferentes períodos.



## Inflación

En economías con alta inflación, las comparaciones nominales pueden no reflejar adecuadamente el rendimiento real de la empresa.



## Contexto

Es crucial considerar el entorno económico, competitivo y sectorial al interpretar las variaciones porcentuales.



# Conclusiones y Mejores Prácticas

El análisis de variación porcentual horizontal es una herramienta poderosa para evaluar el desempeño financiero de una empresa a lo largo del tiempo. Para maximizar su efectividad, es crucial seguir algunas mejores prácticas y considerar el análisis en un contexto más amplio.

1

## Combinar con Otros Análisis

Integrar el análisis horizontal con análisis vertical y de ratios para una visión más completa.

2

## Contextualizar los Resultados

Considerar factores externos como condiciones económicas, cambios regulatorios y tendencias del sector.

3

## Periodicidad Consistente

Mantener una periodicidad constante en el análisis para asegurar comparaciones significativas.

4

## Actualización Continua

Realizar el análisis regularmente para identificar tendencias emergentes y tomar decisiones informadas.





# Análisis de Estados Financieros

El análisis de estados financieros es una herramienta fundamental para que los profesionales de finanzas y contabilidad puedan evaluar la salud financiera de una empresa. Mediante el estudio de los principales indicadores y ratios, estos expertos pueden obtener valiosa información sobre la liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia de una organización. Este tipo de análisis es crucial para la toma de decisiones estratégicas que impulsen el crecimiento y la sostenibilidad a largo plazo.

Income statement					
Trend Analysis	2006	2007	2008	2009	2010
Sales revenue	100.00	102.99	109.68	113.54	115.75
Interest received	100.00	104.00	106.00	104.00	102.00
<b>Total revenue</b>	<b>100.00</b>	<b>103.00</b>	<b>109.65</b>	<b>113.47</b>	<b>115.64</b>
<b>Expenses</b>					
Cost of sales	100.00	114.29	116.43	125.00	128.57
Advertising expense	100.00	106.67	120.00	133.33	133.33
Insurance expense	100.00	100.00	103.33	103.33	133.33
Rent expense	100.00	108.33	116.67	125.00	133.33
Utilities expense	100.00	105.56	109.44	113.89	116.67
Depreciation	100.00	100.00	100.00	125.00	125.00
Wages and salaries	100.00	105.00	107.50	111.67	115.00
Interest expense	100.00	102.22	108.89	113.33	115.56
<b>Total expenses</b>	<b>100.00</b>	<b>109.47</b>	<b>113.42</b>	<b>121.70</b>	<b>126.45</b>
<b>Profit</b>	<b>100.00</b>	<b>52.05</b>	<b>79.95</b>	<b>48.63</b>	<b>30.55</b>

# Análisis Vertical de Estados Financieros

## 1 ¿Qué es el análisis vertical?

El análisis vertical es una técnica de análisis financiero que permite examinar la estructura interna de los estados financieros. Se calcula el peso relativo de cada partida en relación al total de la categoría correspondiente (activo total, pasivo y patrimonio, ingresos totales, etc.).

## 2 Interpretación y Usos

El análisis vertical permite identificar la composición y proporción de cada elemento dentro de los estados financieros. Esto ayuda a los analistas a comprender la estructura de financiación de la empresa, la distribución de sus activos y la eficiencia de sus operaciones.

## 3 Ejemplo Práctico

En el balance general, el análisis vertical puede revelar que el 60% de los activos totales de la empresa se componen de inventario, lo cual podría indicar un posible exceso de existencias. En el estado de resultados, se puede observar que los gastos de ventas representan el 25% de las ventas netas, lo que sugiere un área de mejora en la eficiencia operativa.

Financial Statement Balance Sheet Assets and Liabilities as of December 31, 2019			
	2019	2018	2017
Assets			
Current assets	11,100	10,000	9,000
Fixed assets	1,000	1,000	1,000
Total assets	12,100	11,000	10,000
Liabilities			
Current liabilities	5,000	4,000	3,000
Long-term liabilities	7,100	7,000	7,000
Total liabilities	12,100	11,000	10,000

## Variación Porcentual Vertical

Año 1

Analizar los estados financieros de un año base como referencia. Esta será la base para calcular los porcentajes verticales.

1

2

Año 2

Calcular los porcentajes verticales para el siguiente año. Comparar estos porcentajes con los del año base para determinar la variación.

Analizar Cambios

Interpretar la variación porcentual vertical para identificar tendencias, fortalezas y debilidades en la estructura financiera de la empresa.

3



# Ejemplos de Análisis Vertical y Variación %

## Balance General

En el balance general, el análisis vertical puede revelar la proporción de activos fijos vs. activos circulantes, o la estructura de deuda vs. patrimonio. La variación porcentual mostrará cómo han evolucionado estos elementos a lo largo del tiempo.

- Activo Circulante: 40% (Año 1) → 35% (Año 2) = -5%
- Pasivo Corriente: 25% (Año 1) → 30% (Año 2) = +5%

## Estado de Resultados

En el estado de resultados, el análisis vertical permite examinar la composición de los ingresos y gastos. La variación porcentual ayudará a detectar cambios en la eficiencia operativa y la rentabilidad.

1. Costo de Ventas: 60% (Año 1) → 65% (Año 2) = +5%
2. Gastos de Administración: 10% (Año 1) → 12% (Año 2) = +2%

## Interpretación

Los ejemplos muestran que el aumento del pasivo corriente y del costo de ventas, junto con el descenso de los activos circulantes, podrían indicar una posible disminución en la liquidez y rentabilidad de la empresa. Esto requeriría un análisis más profundo para identificar las causas subyacentes y plantear acciones correctivas.

# Beneficios del Análisis Vertical

## Detectar Fortalezas y Debilidades

El análisis vertical permite identificar áreas fuertes y débiles en la estructura financiera de la empresa, lo que facilita la toma de decisiones estratégicas.

## Monitorear Tendencias

La variación porcentual vertical a lo largo del tiempo revela tendencias en la estructura financiera, lo que ayuda a anticipar cambios y tomar medidas preventivas.

## Comparar con la Competencia

Al analizar la composición de los estados financieros en relación al total, se puede realizar comparaciones con empresas del mismo sector, identificando oportunidades de mejora.

## Mejorar la Planificación

Un análisis vertical exhaustivo proporciona información valiosa para la planificación financiera y la toma de decisiones basada en datos.

Asian Paints Ltd Income Statement Vertical Analysis				
For Years Ended March 31, 2016 and 2015				
Description	2016	2015	2016	2015
	Amount	Amount	Percentage	Percentage
<b>INCOME</b>				
Revenue from sale of goods and services (Net of discounts)	₹ 13,992.15	₹ 12,878.80	100.00%	100.00%
Less: Excise duty	₹ 1,533.50	₹ 1,393.13	10.96%	10.82%
<b>Revenue from sale of goods and services (Net of discounts and excise duty)</b>	<b>₹ 12,458.65</b>	<b>₹ 11,485.67</b>	<b>89.04%</b>	<b>89.18%</b>
Other Operating Revenue	₹ 187.23	₹ 163.16	1.34%	1.27%
Other Income	₹ 225	₹ 187	1.61%	1.45%
<b>Total Revenue (I)</b>	<b>₹ 12,871.18</b>	<b>₹ 11,835.65</b>	<b>91.99%</b>	<b>91.90%</b>
<b>EXPENSES</b>				
Cost of Materials Consumed 20A	₹ 5,842.29	₹ 6,191.72	41.75%	48.08%
Purchases of Stock-in-Trade	₹ 524.42	₹ 380.56	3.75%	2.95%
Changes in inventories of finished goods, work-in-progress and stock-in-trade	₹ 162.86	₹ -132.43	1.16%	-1.03%
Employee Benefits Expense	₹ 664.20	₹ 606.94	4.75%	4.71%
Other Expenses	₹ 2,972.55	₹ 2,591.52	21.24%	20.12%
<b>Total (II)</b>	<b>₹ 10,166.32</b>	<b>₹ 9,638.31</b>	<b>72.66%</b>	<b>74.84%</b>
<b>EARNINGS BEFORE INTEREST, TAX, DEPRECIATION AND AMORTISATION (EBITDA) (I) - (II)</b>	<b>₹ 2,704.86</b>	<b>₹ 2,197.34</b>	<b>19.33%</b>	<b>17.06%</b>



# Limitaciones del Análisis Vertical



## Enfoque Estático

El análisis vertical se basa en un momento específico en el tiempo, por lo que no refleja la evolución dinámica de la empresa a lo largo del tiempo.



## Falta de Contexto

Sin una referencia adecuada, como el promedio del sector o datos históricos, el análisis vertical puede resultar limitado en su interpretación.



## Riesgo de Distorsión

Cambios en el tamaño de la empresa o en las partidas contables pueden distorsionar los porcentajes verticales, dificultando su interpretación.



## Decisiones Incompletas

El análisis vertical, por sí solo, no proporciona una imagen completa de la situación financiera de la empresa. Debe complementarse con otros análisis.

## CHAPTER 3 Analysis of Financial Statements

- Ratio Analysis
- Du Pont system
- Effects of improving ratios
- Limitations of ratio analysis
- Qualitative factors



# Combinando Análisis Vertical y Horizontal

1

## Análisis Vertical

Examina la estructura interna de los estados financieros en un momento dado.

2

## Análisis Horizontal

Compara los estados financieros a lo largo del tiempo para identificar tendencias.

3

## Análisis Integral

Combinar ambos análisis proporciona una visión más completa de la situación financiera y el desempeño de la empresa.

**Phom Ltd**  
**Trend Analysis**

	2006	2007	2008	2009	2010
Sales revenue	100.00	102.99	109.68	113.54	115.75
Interest received	100.00	104.00	106.00	104.00	102.00
<b>Total revenue</b>	<b>100.00</b>	<b>103.00</b>	<b>109.65</b>	<b>113.47</b>	<b>115.64</b>
<b>Expenses</b>					
Cost of sales	100.00	117.29	116.43	125.00	128.57
Advertising expense	100.00	106.67	120.00	133.33	133.33
Insurance expense	100.00	100.00	103.33	103.33	133.33
Rent expense	100.00	108.33	116.67	125.00	133.33
Utilities expense	100.00	105.56	109.44	113.89	116.67
Depreciation	100.00	100.00	100.00	125.00	125.00
Wages and salaries	100.00	105.00	107.50	111.67	115.00
Interest expense	100.00	102.22	108.89	113.33	115.56
<b>Total expenses</b>	<b>100.00</b>	<b>109.47</b>	<b>113.42</b>	<b>121.70</b>	<b>126.45</b>
<b>Profit</b>	<b>100.00</b>	<b>52.05</b>	<b>79.95</b>	<b>48.63</b>	<b>30.55</b>

*Handwritten notes: A red box highlights the 2006 column. A red arrow points from the 2006 Total revenue (100.00) to the 2010 Total revenue (115.64) with the calculation  $\frac{115.64 - 100.00}{100.00} = 15.64\%$ . Another red arrow points from the 2006 Advertising expense (100.00) to the 2010 Advertising expense (133.33) with the calculation  $\frac{133.33 - 100.00}{100.00} = 33.33\%$ .*

# Conclusión: Importancia del Análisis Financiero

El análisis de estados financieros, mediante técnicas como el análisis vertical y la variación porcentual, es una herramienta imprescindible para los profesionales de finanzas y contabilidad. Este tipo de análisis permite comprender la estructura, composición y evolución de la situación financiera de una empresa, lo que a su vez facilita la toma de decisiones estratégicas y la planificación a largo plazo. Si bien el análisis vertical tiene algunas limitaciones, su combinación con el análisis horizontal y otros enfoques de análisis financiero proporciona una visión integral y robusta para impulsar el crecimiento y la sostenibilidad de las organizaciones.

## CHAPTER 5. RATIO ANALYSIS, FINANCIAL PLANNING AND FINANCIAL ANALYSIS

The financial statements discussed in Chapter 4 provide valuable information about a firm's financial and business health. Ratio analysis involves the construction of ratios using specific elements from the financial statements in ways that help identify the strengths and weaknesses of the firm.

Ratios help measure the relative performance of different financial measures that characterize the firm's financial health. We could just look at the dollar value of each financial measure and draw conclusions about performance; however, using ratios often provides a standardized measure which is easier to interpret. For example, suppose you go to the grocery store to buy a box of cereal. You see a 10 ounce box sells for \$3.20 and a larger 15 ounce box sells for \$4.50. Which would you buy? You can look at the price of each box and the amount contained in each box but it is difficult to tell which is the better deal because the more expensive box also contains more cereal. If we divide the price of each box, however, by the amount of cereal in the box we see that the small box cost  $\$3.20/10 \text{ oz.} = \$0.32$  per ounce and the large box cost  $\$4.50/15 \text{ oz.} = \$0.30$  per ounce. The large box of cereal costs you less for each ounce of cereal you purchase. This illustrates the power that ratios can have in helping analyze sets of data such as those we encounter in a firm's financial statements.

It is worth noting that different sources often use different names and/or different definitions for a number of the ratios we will discuss. Always make sure you know how each ratio is defined when examining a firm's financial ratios. We will begin by taking a look at some important ratios used in financial analysis. We can group financial ratios into five broad categories: liquidity ratios, leverage ratios; repayment capacity ratio, efficiency ratios, and profitability ratios. After introducing

# RATIOS DE LIQUIDEZ

RATIO	FÓRMULA	INDICADOR
De liquidez	Activo Circulante (AC)/ Pasivo Circulante (PC)	Solvencia a corto plazo
De acidez	(AC – Inventarios)/ Pasivo circulante	Solvencia de muy corto plazo



# RATIOS DE POSICIÓN FINANCIERA

RATIO	FÓRMULA	INDICADOR
Ratio de endeudamiento	Deuda total/Patrimonio Neto	Nivel de financiación de terceros
Ratio de Solvencia	Activo Total / Pasivo Total	Capacidad de afrontar los compromisos
Cobertura de intereses	BAIT/Gastos financieros	Capacidad de pago de intereses

# RATIOS DE EFICIENCIA OPERATIVA

RATIO	FÓRMULA	INDICADOR
Rotación de Activos	$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$	Volumen del negocio sobre los Activos Totales
Rotación de inventarios	$\text{Costo de Mercadería vendida} / \text{Inventarios}$	Nivel de inventarios
Período de inventarios	$(\text{Inventarios} / \text{CMV}) \times 365$	Nivel de inventarios en días
Rotación de cobranza	$\text{Ventas} / \text{Clientes}$	Veces que cobro
Período de cobranzas	$(\text{Clientes} / \text{Ventas}) \times 365$	Días de ventas por cobrar
Rotación de Proveedores	$\text{Compras} / \text{Proveedores}$	Veces que pago
Período de pago	$(\text{Proveedores} / \text{CMV}) \times 365$	Días de pago a proveedores

# RATIOS DE RENTABILIDAD

RATIO	FÓRMULA	INDICADOR
Margen Utilidad	Beneficio Neto/Ventas	Rendimiento sobre las ventas
ROA	BAIT/ Activos totales	Rendimiento sobre la inversión
ROE	BDT / Patrimonio Neto	Rendimiento para el accionista





UNIVERSIDAD  
**CIENTÍFICA**  
DEL SUR