



Universidad Nacional Experimental de Guayana

Línea de Investigación en Gerencia Financiera

Curso Avanzado en Gerencia Financiera

Análisis Financiero de Ratios



Módulo 4.



**M.SC. GILBERTO MORENO
DOCENTE AGREGADO DEX
INVESTIGADOR CIGEG
COORDINADOR LIGEF**

+58 (0414 876 20 46
gmoreno@uneg.edu.ve
gilberthmoreno@gmail.com
www.gilberthmoreno.jimdo.com

Contenido:

1

Definición e Historia

2

Análisis del Estado de Resultados

3

Entes interesados en el Análisis

4

Métodos de Análisis más utilizados - Índice Z

5

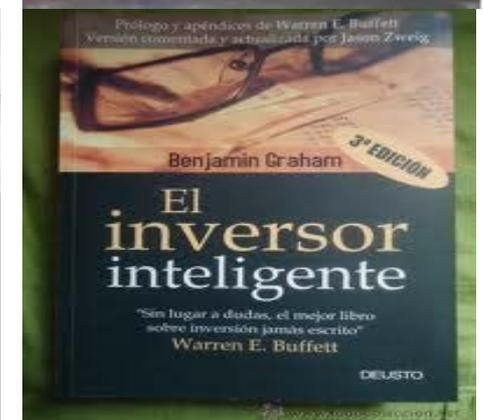
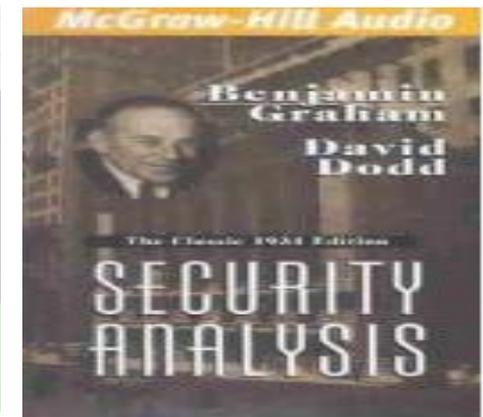
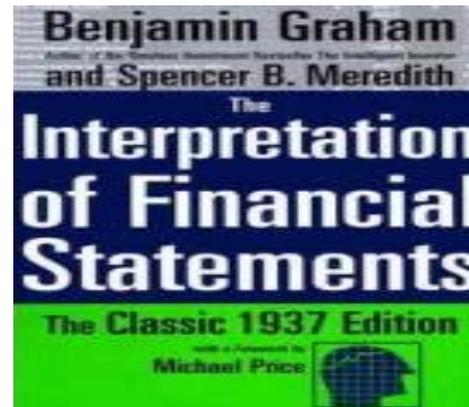
Práctica Integral de rendimiento Mixta

1. Definición e Historia

Los ratios se definen como la relación proporcional entre dos métricas financieras, se obtiene por lo general dividiendo dos masas monetarias o cuentas. En la literatura financiera se llaman índices, cocientes, coeficientes, razones o indicadores.



Benjamin Graham – Análisis
Financiero Fundamenta 1934



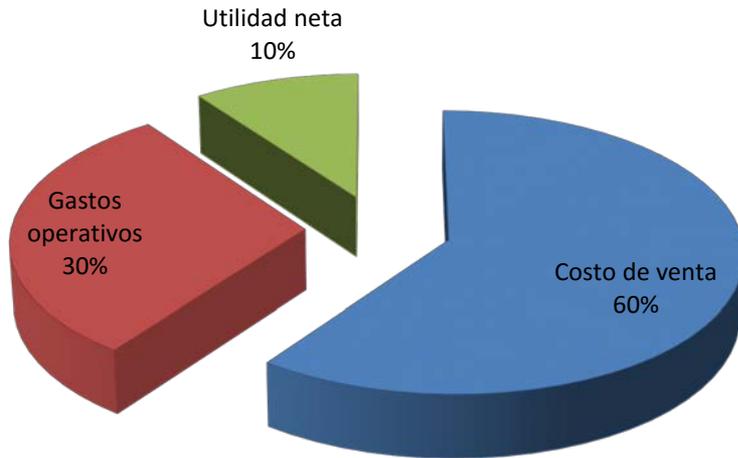
2. Análisis del Estado de Resultados

LA SULTANA, C.A.			
ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO			
DEL 01/01/2009 AL 31/12/2009			
EXPRESADO EN BOLÍVARES NOMINALES			

VENTAS NETAS		300.000	100%
COSTO DE VENTA		180.000	60%
UTILIDAD BRUTA		120.000	40%
GASTOS OPERATIVOS		90.000	30%
UTILIDAD NETA		30.000	10%

2. Análisis de Edo. de Resultados

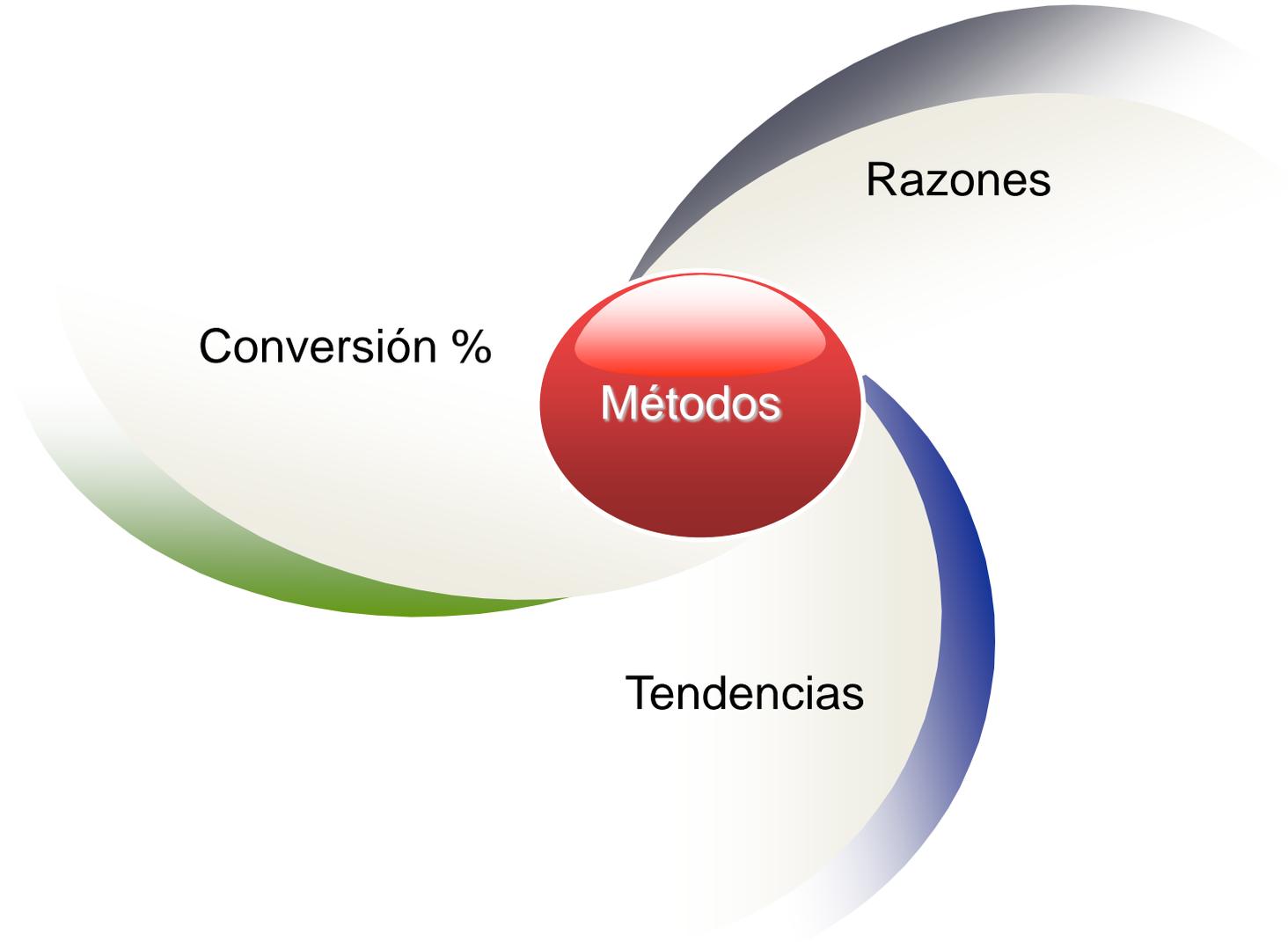
Análisis Vertical - La Sultana, C.A. 31/12/2009



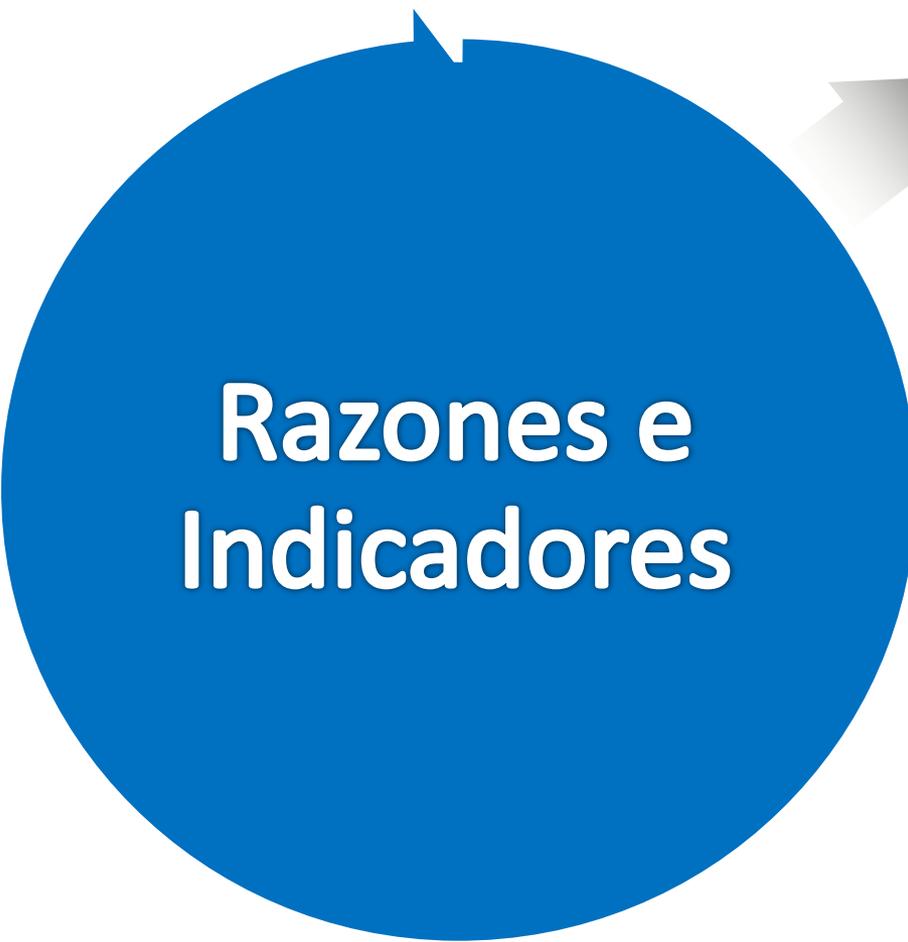
3. Entes interesados en el Análisis



4. Métodos de Análisis más usados



Cont....



Razones e Indicadores

Sirven para analizar los estados financieros y hacer proyecciones. Existen 5 categorías básicas

1. Liquidez.
2. Actividad
3. Deuda.
4. Rentabilidad.
5. Mercado.

Cont.....

Razones de Liquidez

Estas razones interpretan la capacidad de la firma para cancelar sus acreencias a corto plazo.

Liquidez
Corriente

• $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$

Razón
Ácida

• $\frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo Corrientes}}$

Cont.....

Razones de Actividad

Estas razones miden la actividad de la empresa toda vez que utiliza sus activos

Período medio de cobro

• Cuentas por Cobrar/Ventas Anuales (diarias)

Período medio de Pago

• Cuentas por Pagar / Compras Anuales (diarias)

Cont.....

Razones de Deuda

Estas razones sirven para determinar la deuda relativa de la empresa.

Razón de Endeudamiento

• Pasivos / Activos

Razón de Cargo Interés Fijo

• Ganancias antes de intereses e impuestos / Intereses

Cont.....

Razones de Rentabilidad

Estas razones indican la ganancia de la compañía en relación con las ventas.

Margen de utilidad bruta

• $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$

Margen de utilidad operativa

• $\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}}$

Margen de utilidad neta

• $\frac{\text{Ganancia disponible P. Accionistas comunes}}{\text{Venta}}$

Rendimientos S- Activos Totales

• $\frac{\text{Ganancia disponible P. Accionistas comunes}}{\text{Activos}}$

Rendimiento S- Patrimonio

• $\frac{\text{Ganancia disponible P. Accionistas comunes}}{\text{Capital Acciones Comunes}}$

Cont....

Razones de Mercado

Gitman L. (2007) señala, que las razones de mercado relacionan el valor de mercado de la empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables.

Relación
Precio-
Ganancia
(P/E)

• Precio de Mercado Acción Común / Ganancia por Acción

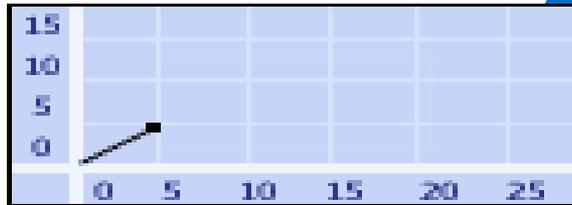
Valor en
Libros por
Acción
Común

• Capital Acciones Comunes / N° de acciones comunes en circulación

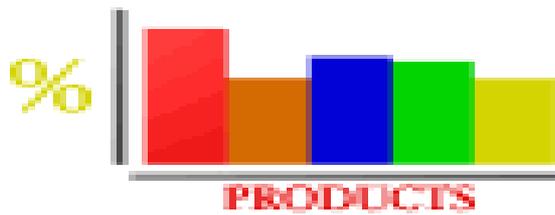
Razón
Mercado -
Libro

• Precio de mercado acción Común / Valor en libros acción común

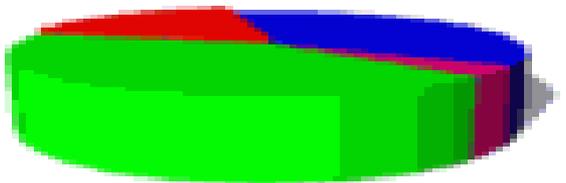
Cont. Tipos de Comparaciones



Muestra
Representativa



Análisis de series
Temporales



Análisis
Combinado

Cont. Tipos de Comparaciones

Muestra Representativa

RAZÓN	FÓRMULA	CÓMPUTOS	AÑO 2006	PROM - 2006	EVALUACIÓN
-------	---------	----------	----------	-------------	------------

LIQUIDEZ

LIQUIDEZ CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTES	1.223	1,97	2,05	MUY BIEN
	<hr/> PASIVO CORRIENTES	<hr/> 620			
LIQUIDEZ ÁCIDA	ACTIVO CORRIENTE MENOS INVENTARIOS	934	1,51	1,43	BUENA
	<hr/> PASIVO CORRIENTE	<hr/> 620			

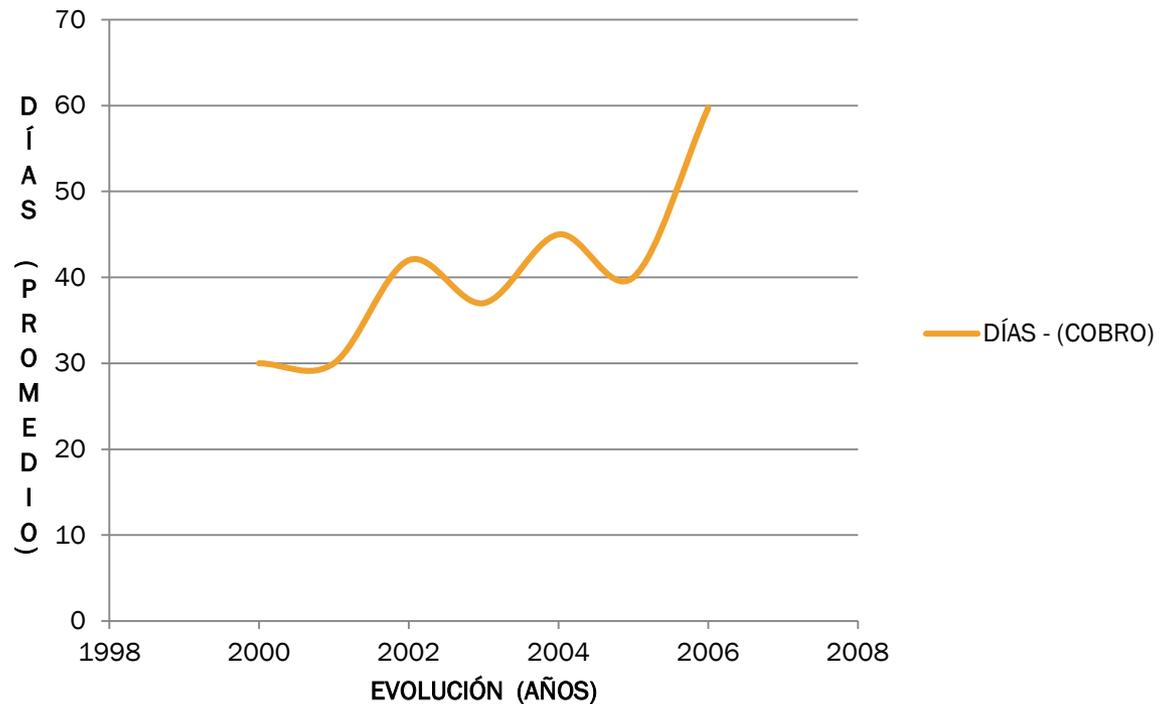
Cont. Tipos de Comparaciones

Análisis de series Temporales

PERIODO PROMEDIO DE COBRO - DÍAS

AÑO	DÍAS - (COBRO)
2000	30
2001	30
2002	42
2003	37
2004	45
2005	40
2006	59,73

BARTLETT COMPANY - PERÍODO DE COBRO

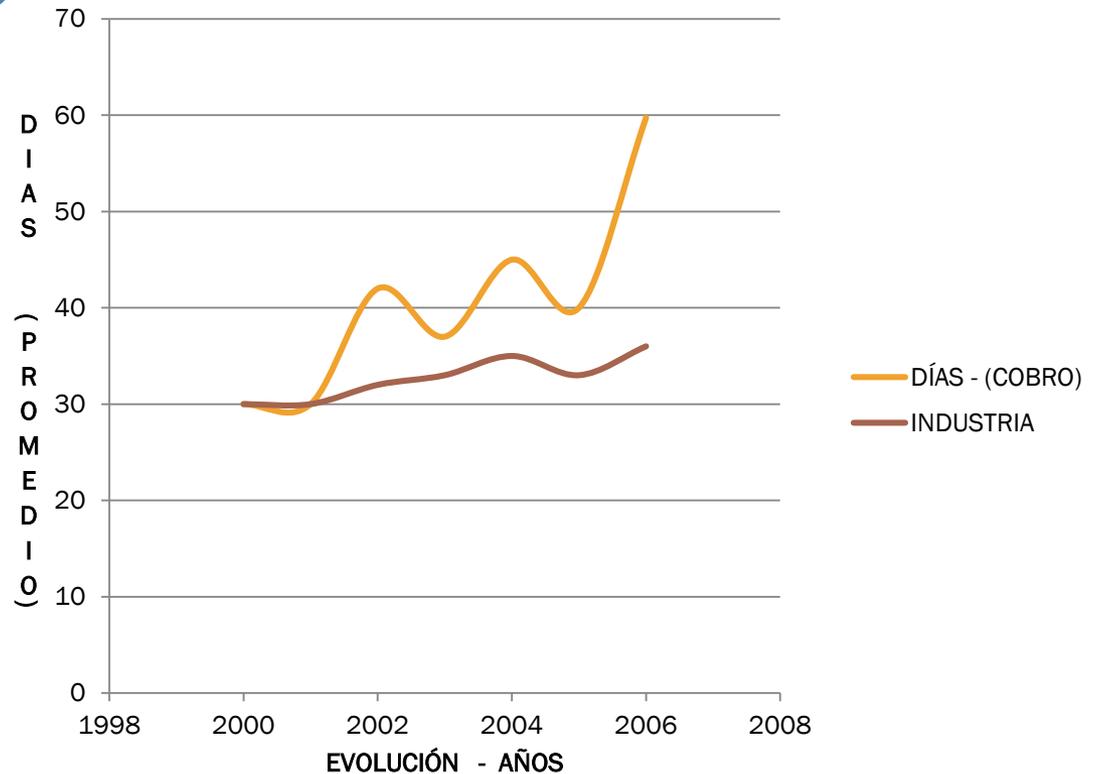


Cont. Tipos de Comparaciones

Análisis Combinado

AÑO	DÍAS - (COBRO)	INDUSTRIA
2000	30	30
2001	30	30
2002	42	32
2003	37	33
2004	45	35
2005	40	33
2006	59,73	36

BARTLETT COMPANY - ANALISIS COMBINADO



Conclusiones del Docente

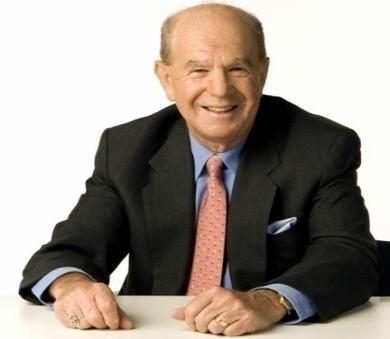
Es importante destacar que el valor de cualquiera estos índices debería compararse con empresas similares, es decir del mismo ramo o actividad económica o con los promedios de la industria, a fin de determinar si son relativamente: altos o bajos; deficiente o eficientes; productivos o improductivos; rentables o deficitarios y líquidos o menos líquidos.

M.Sc. Gilberto Moreno – UNEG - 2015

Índice de “Z” Altman

Modelo Z-Altman (Creado en 1966, por Edward Altman)

El Modelo de Índice “Z” Quiebra, de Edward Altman, MBA y PHD en Finanzas por la Universidad de California creó la infalible fórmula multivariable Z Score, para la predicción de quiebras.



<http://www.stern.nyu.edu/~ealtman>

Para el desarrollo de su modelo en 1966, Altman tomó una muestra de 66 empresas de las cuales 33 habían quebrado durante los 20 años anteriores y 33 seguían operando a esa fecha. A la muestra le calculó 22 razones financieras que clasificó en 5 categorías estándar: liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad.

FÓRMULA PARA EL CÁLCULO Y DIAGNÓSTICO DEL ÍNDICE "Z"

$$Z = 1.2(AC - PC)/A + 1,4 (BN - DIV) / A + 3,3 (BB / A) + 0,6 (PN / PC) + 1,5 (V / A)$$

LEYENDA:

AC: ACTIVOS CORRIENTES

PC: PASIVOS CORRIENTES

BN: BENEFICIO NETO

DIV: DIVIDENDOS

BB: BENEFICIO BRUTO (ANTES DE ISLR)

PN: PATRIMONIO NETO

V: VENTAS

A: ACTIVOS

RIESGO DE QUIEBRA	ALTA	MENOR DE 1,8
SITUACIÓN DUDOSA	MEDIA	ENTRE 1,81 Y 3,00
NO HAY PELIGRO	BAJA	MAYOR DE 3,00

Análisis de Razones Financieras

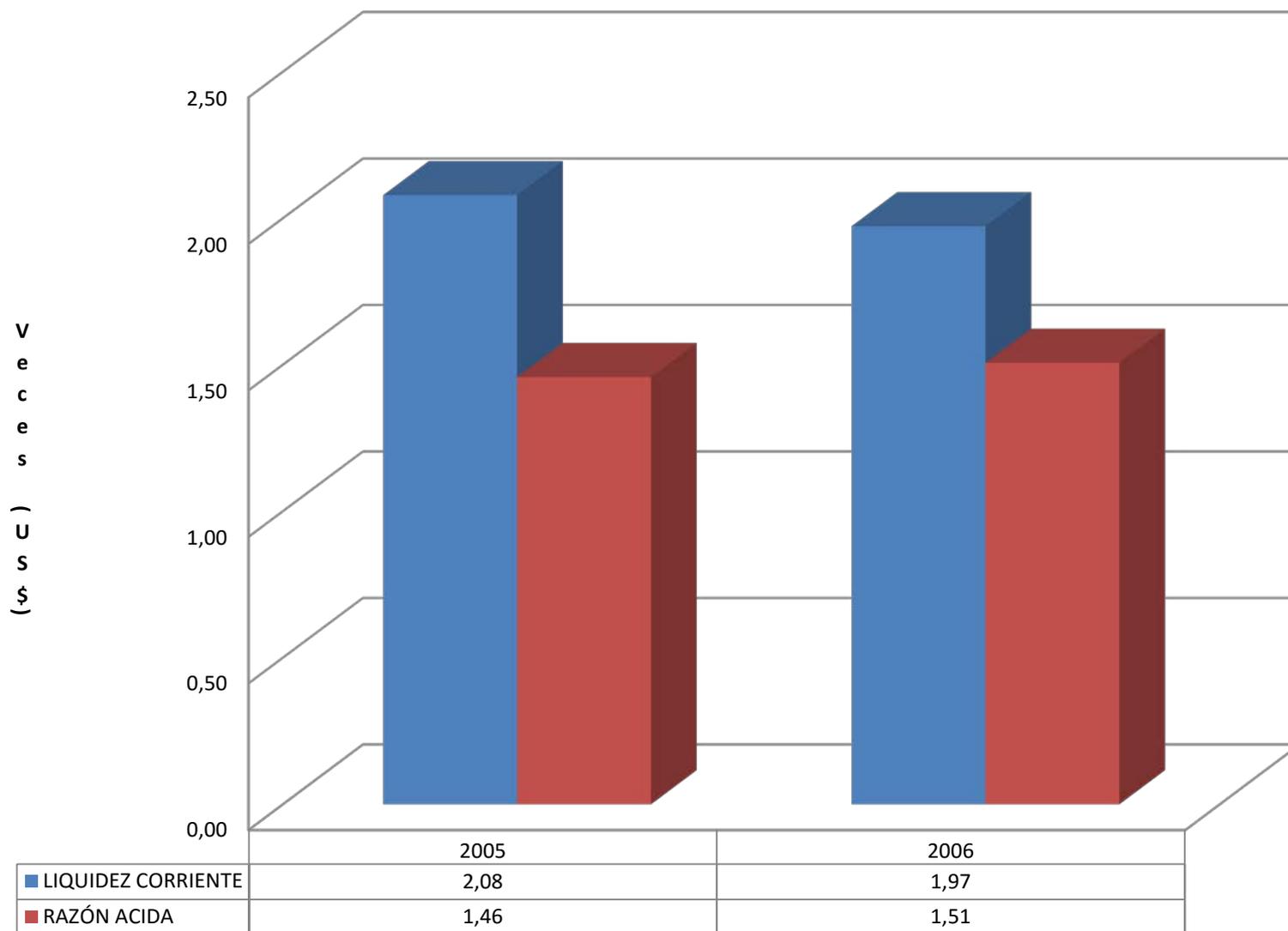
ANÁLISIS FINANCIERO

BARTLETT COMPANY

RAZONES DE LIQUIDEZ

INDICADOR	2005	2006	FORMULA	EXPLICACIÓN
LIQUIDEZ CORRIENTE	2,08	1,97	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	Capacidad de la firma para atender las acreencias de pago a corto plazo
RAZÓN ÁCIDA	1,46	1,51	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	Capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto, sin tomar en cuenta el inventario

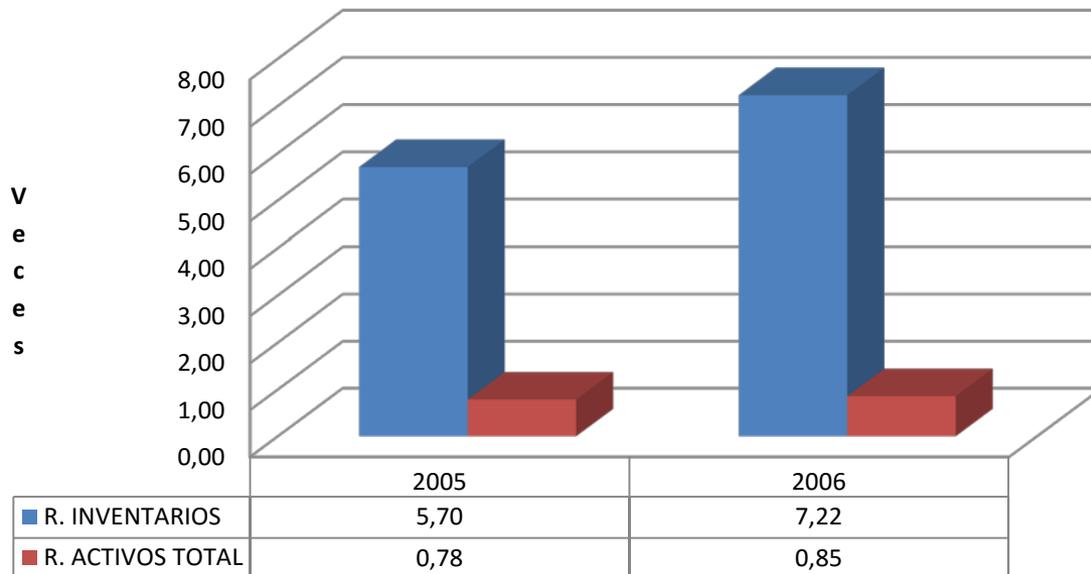
Liquidez - Bartlett Company



Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

RAZONES DE ACTIVIDAD				
RATIOS	2005	2006	FORMULA	EXPLICACIÓN
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	5,70	7,22	$\frac{\text{COSTO DE VENTA}}{\text{INVENTARIOS}}$	Mide el número de veces que se usa los inventarios en la empresa
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	0,78	0,85	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$	Eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas

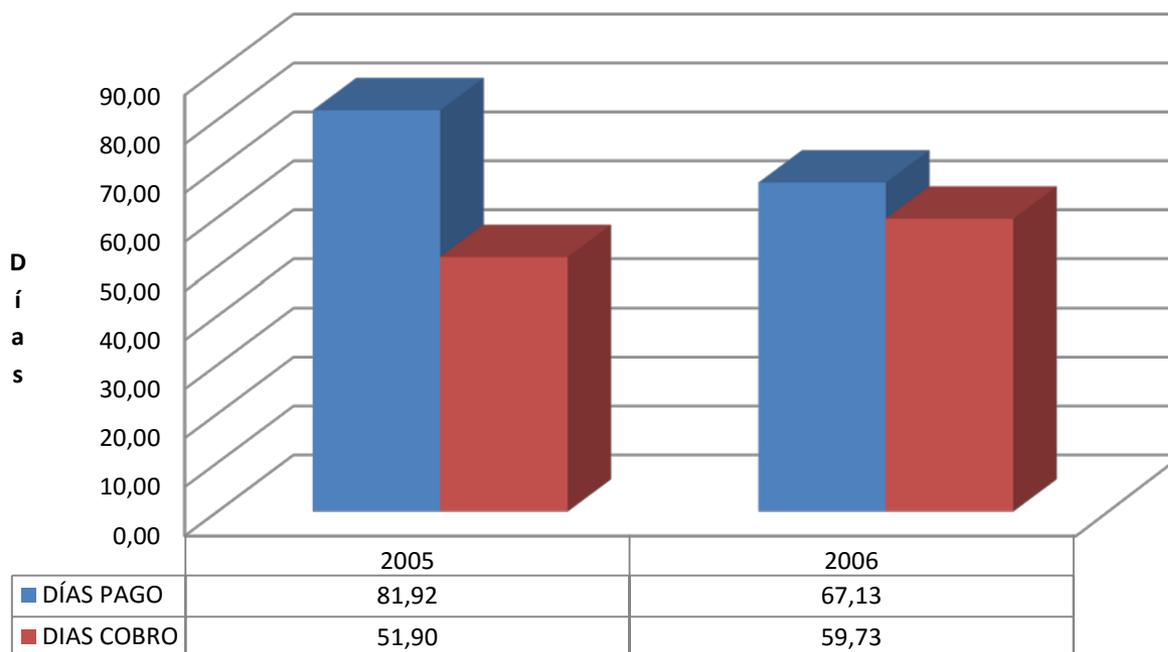
Razones de Actividad - Bartlett



Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

RATIOS	2005	2006	FORMULA	EXPLICACIÓN
PERÍODO PROMEDIO DE PAGO	81,92	67,13	$\frac{\text{CUENTAS POR PAGAR}}{\text{COMPRAS ANUALES}/365}$	Mide el número de días que la empresa tarda en cancelar las facturas a sus proveedores
PERÍODO PROMEDIO DE COBRO	51,90	59,73	$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR}}{\text{VENTAS ANUALES}/365}$	Mide la edad promedio de cobro, es útil para medir las políticas de crédito y cobro

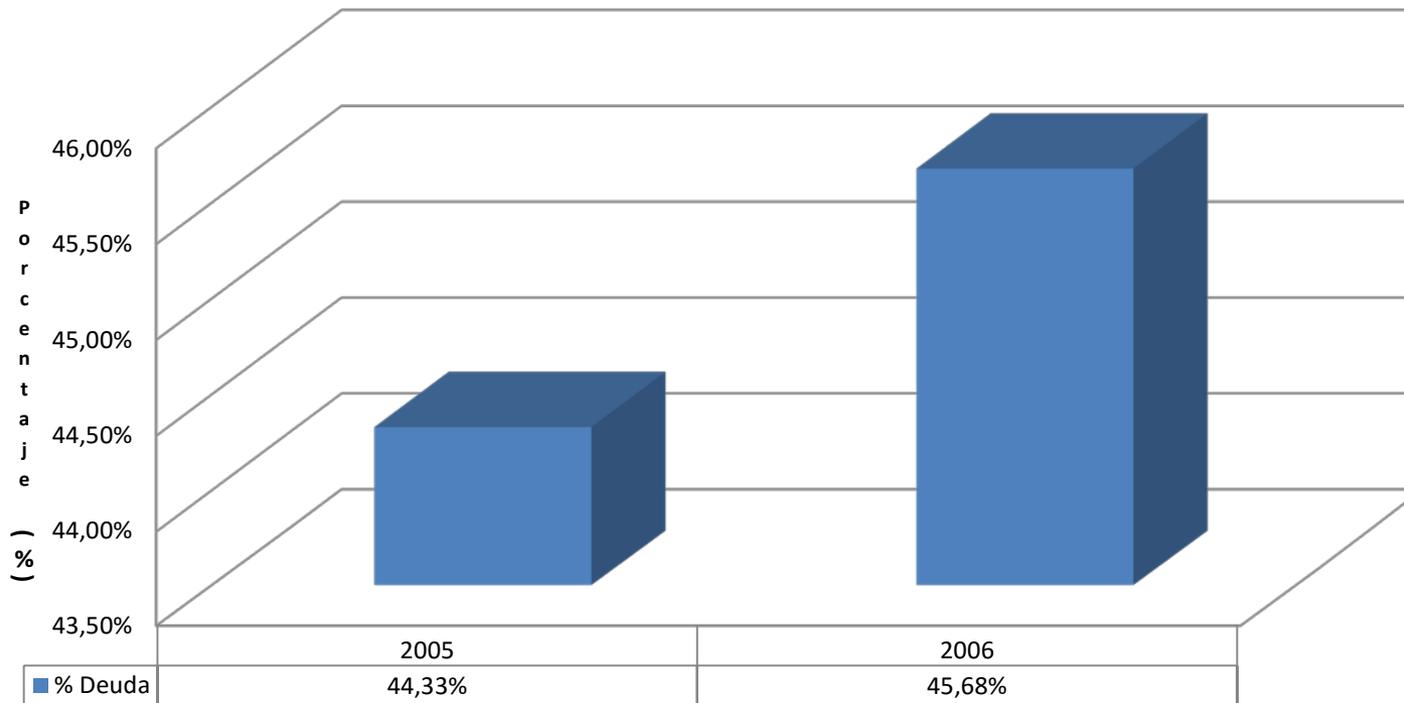
Promedio de cobro / pago - Bartlett Company



Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

INDICADOR	2005	2006	FORMULA	EXPLICACIÓN
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO	44,33%	45,68%	TOTAL DE PASIVOS	Mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de corto, mediano y largo plazo a la empresa
			TOTAL DE ACTIVOS	

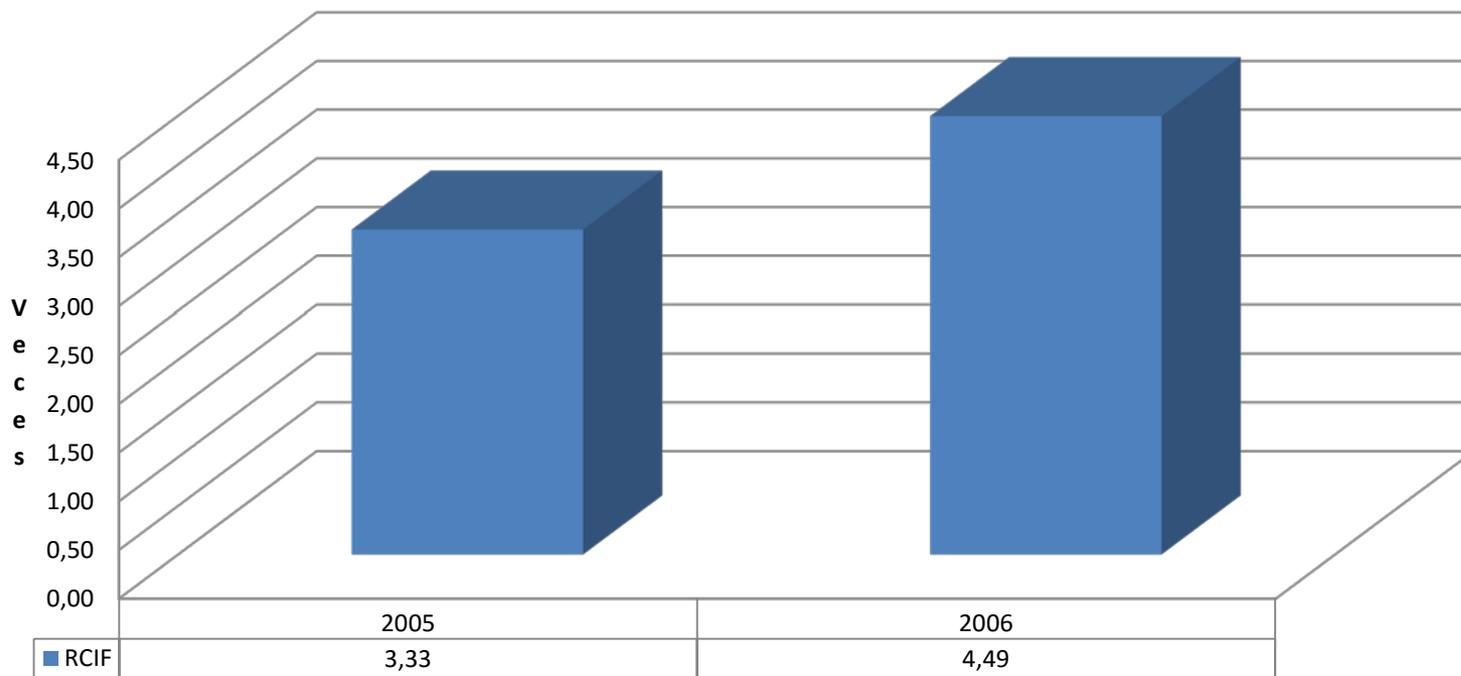
Endeudamiento - Bartlett



Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

INDICADOR	2005	2006	FORMULA	EXPLICACIÓN
RAZÓN DE CARGO DE INTERÉS FIJO (RCIF)	3,33	4,49	$\frac{\text{GANANCIAS ANTES DE INT E IMP}}{\text{INTERESES}}$	Mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales. A mayor indicador mayor capacidad de cumplir con sus obligaciones de interés

Razón de Cargo Interés Fijo (RCIF) - Bartlett Company

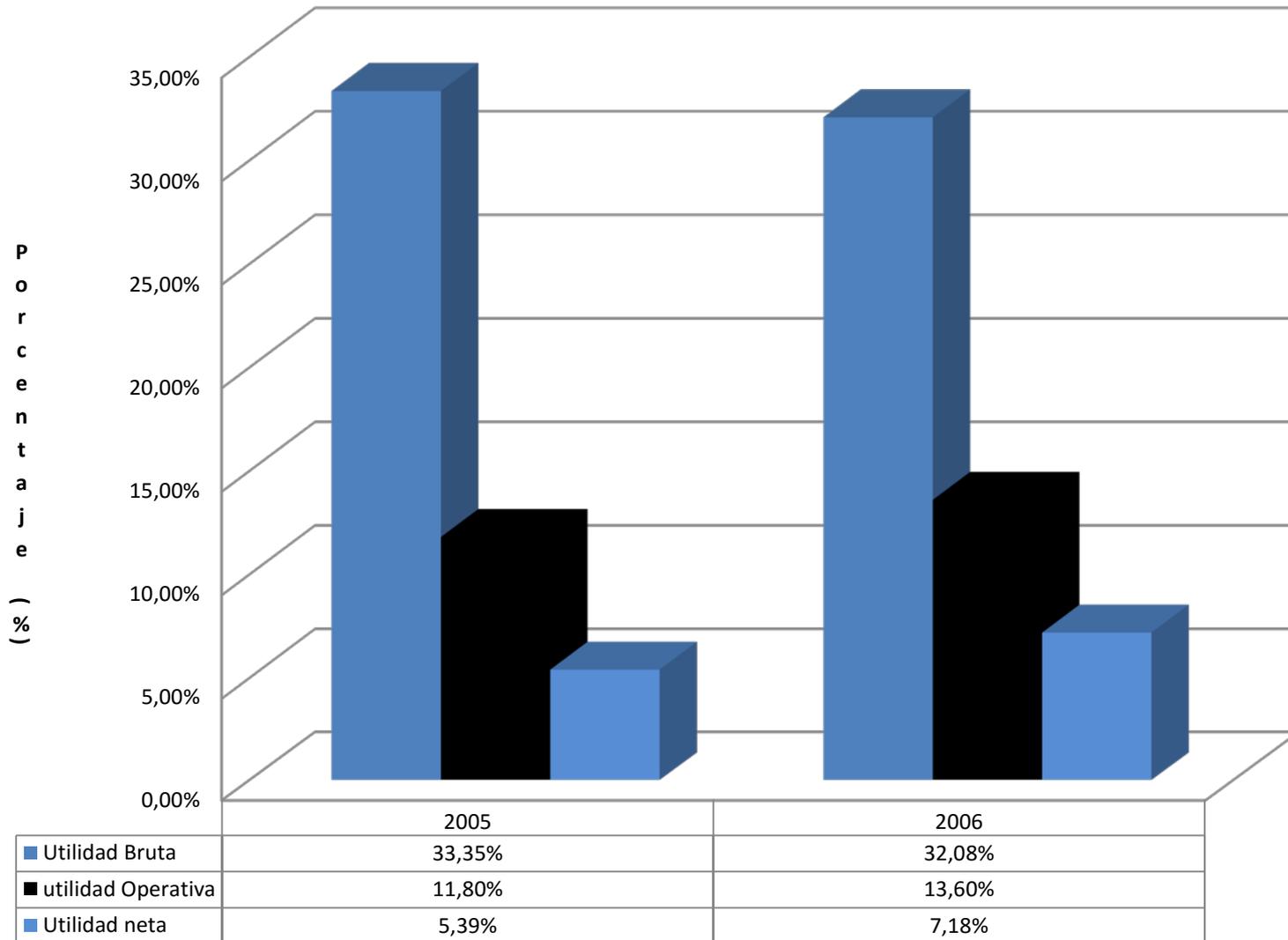


Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

RAZONES DE RENTABILIDAD

INDICADOR	2005	2006	FORMULA	EXPLICACIÓN
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	33,35%	32,08%	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$	Mide la rentabilidad relativa de las ventas, luego de deducir el costo de venta de la empresa
MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA	11,80%	13,60%	$\frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA}}{\text{VENTAS}}$	Mide el porcentaje de cada bolívar de ventas que se queda después de dedujeran todos los costos y gastos, excluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes
MARGEN DE UTILIDAD NETA	5,39%	7,18%	$\frac{\text{GANANCIA DISP. ACC. COMUNES}}{\text{VENTAS}}$	Mide el porcentaje de cada bolívar de ventas que se queda después de dedujeran todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes

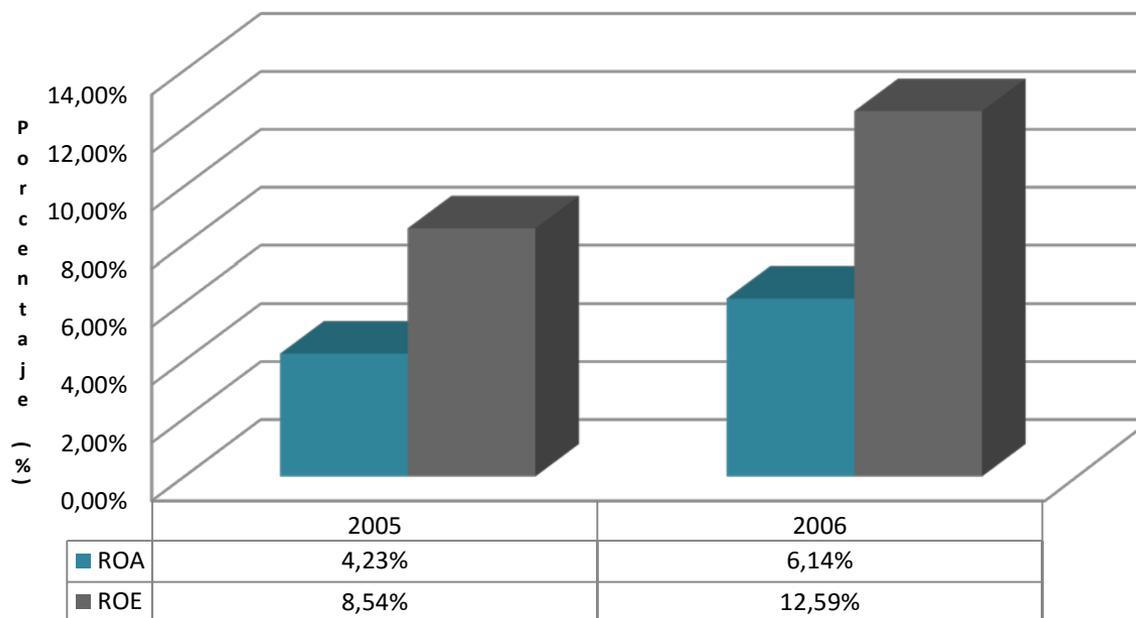
índices de Rentabilidad - Bartlett Company



Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

INDICADOR	2005	2006	FORMULA	EXPLICACIÓN
RENDIMIENTO S/ ACTIVOS TOTALES (ROA)	4,23%	6,14%	$\frac{\text{GANANCIA DISP. ACC. COMUNES}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$	Mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles
RENDIMIENTOS S/ EL PATRIMONIO (ROE)	8,54%	12,59%	$\frac{\text{GANANCIA DISP. ACC. COMUNES}}{\text{CAPITAL EN ACCIONES COMUNES}}$	Mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes de la empresa

**Rendimiento sobre los activos totales (ROA)
y el patrimonio (ROE) - Bartlett Company**



C) Cálculo de Dividendos

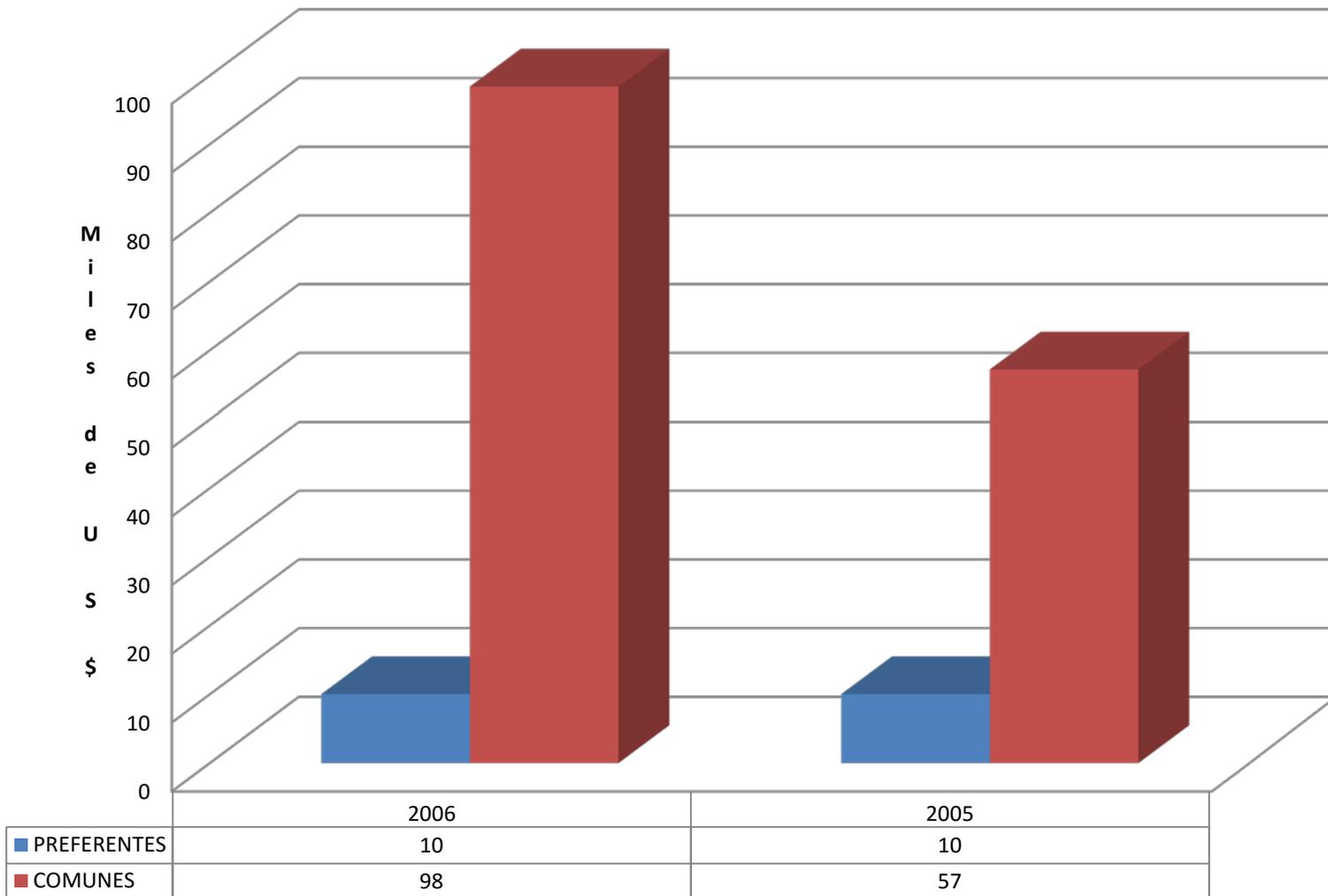
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
ACCIONES PREFERENTES: ACUMULATIVAS AL 5%, VALOR NOMINAL DE 100 DÓLARES, 2000 ACCIONES AUTORIZADAS Y EMITIDAS	200	200
ACCIONES COMUNES: VALOR NOMINAL DE 2,50 DOLÁRES, 100.000 ACCIONES AUTORIZADAS, ACCIONES EMITIDAS Y EN CIRCULACIÓN EN 2006: 76.262; Y EN 2005: 76.244	191	191
CAPITAL PAGADO ADICIONAL SOBRE ACCIONES COMUNES	428	418
GANANCIAS RETENIDAS	1.135	1.012
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	1.954	1.821
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.597	3.271

	2006	2005
INGRESOS POR VENTAS	3.074	2.567
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS	2.088	1.711
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	986	856
GASTOS OPERATIVOS:		
GASTOS DE VENTAS	100	108
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	194	187
GASTOS DE ARRENDAMIENTOS	35	35
GASTOS DE DEPRECIACIÓN	239	223
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	568	553
UTILIDAD OPERATIVA	418	303
GASTOS POR INTERESES	93	91
UTILIDAD NETA ANTES DE ISLR	325	212
IMPORTE SOBRE LA RENTA - ISLR	94	64
UTILIDAD NETA DESPUES DE ISLR	231	148

DIVIDENDOS PAGADOS AÑO 2006	
SALDO DE GANACIAS RETENIDAS 31 DE DICIEMBRE DE 2005	1.012
MÁS, UTILIDAD NETA DESPUES DE ISLR, AÑO 2006	231
DISPONIBILIDAD	1.243
MENOS, GANANCIAS RETENIDAS, DIC 2006	1.135
IMPORTE DIVIDENDOS TOTALES	108
DIVIDENDOS PAGADOS ACCIONISTAS PREFERENTES	10
DIVIDENDOS PAGADOS ACCIONISTAS COMUNES	98



Evolución de Dividendos - Bartlett Company



Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

