



UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DE GUAYANA

VICERRECTORADO ACADÉMICO

PROYECTO DE CARRERA: ADMINISTRACIÓN / BANCA Y FINANZAS

ASIGNATURA: FINANZAS CORPORATIVAS

PLANIFICACIÓN Y PREVISIÓN FINANCIERA

TEMA 2

**M.Sc. GILBERTO MORENO
DOCENTE ASISTENTE DEX**

**Av. 5 de Julio, Jardín Botánico
Ciudad Bolívar – Estado Bolívar
+58 (0414) 8762046
gmoreno@uneg.edu.ve
gilberthmoreno@gmail.com
www.gilberthmoreno.jimdo.com**

Contenido:

- 1 **Análisis e Interpretación de EEFF**
- 2 **Análisis del Estado de Resultados e Integral (NIIF)**
- 3 **Entes interesados en el Análisis**
- 4 **Métodos de Análisis más utilizados**
- 5 **Práctica Integral de rendimiento Mixta**

1. Análisis e Interpretación de EEFF



Inversionista



Empresa

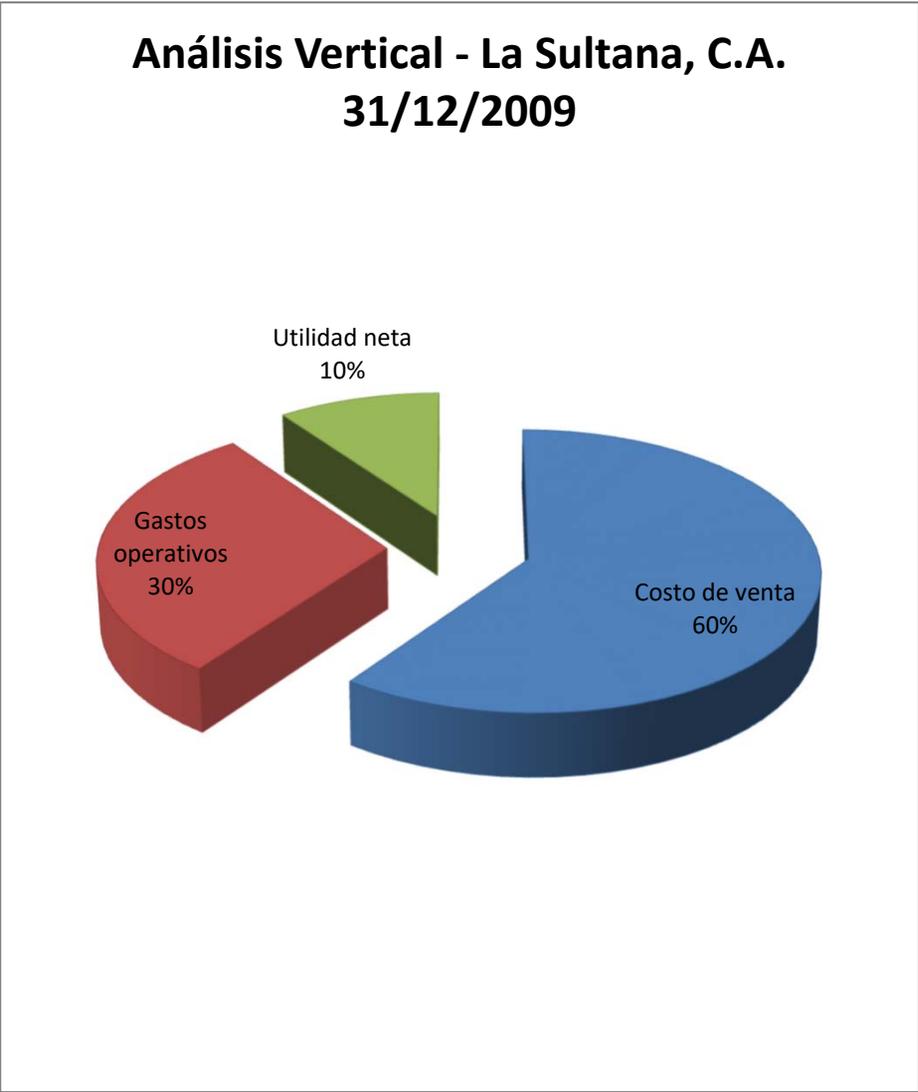


2. Análisis de Edo. de Resultados

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%

Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

2. Análisis de Edo. de Resultados



Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno



2.1. Análisis de Estado de Resultado Integral

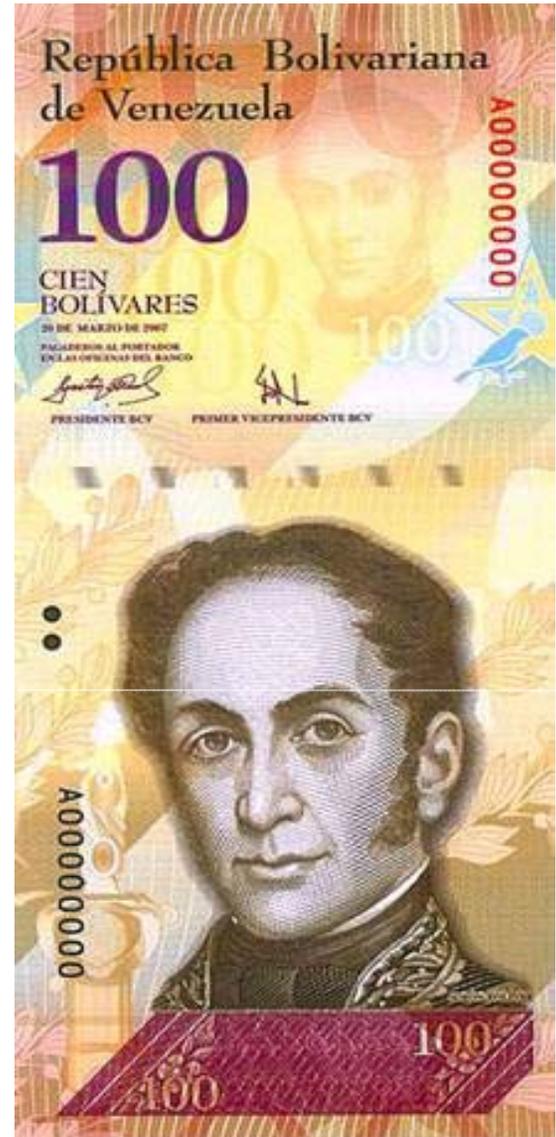
Grupo XYZ					
Estado de resultado integral y ganancias acumuladas consolidadas para el año que termina el 31 de diciembre del año 20X2					
(Alternativa 1, ilustración de la clasificación del gasto por función)					
			Notas	20X2	20X1
				u.m.	u.m.
Ingresos de actividades ordinarias			5	6.863.545	5.808.653
Costo de ventas				-5.178.530	-4.422.575
Ganancia bruta				1.685.015	1.386.078
Otros ingresos			6	88.850	25.000
Costos de distribución				-175.550	-156.800
Gastos de administración				-810.230	-660.389
Otros gastos				-106.763	-100.030
Costos financieros			7	-26.366	-36.712
Ganancia antes de impuesto			8	654.956	457.147
Gasto por impuesto a las ganancias			9	-270.250	-189.559
Ganancia del año				384.706	267.588
Ganancias acumuladas al comienzo del año				2.171.353	2.003.765
Dividendos				-150.000	-100.000
Ganancias acumuladas al final del año				2.406.059	2.171.353
Estados financieros ilustrativos NIIF para las PYMES - www.iasb.org					

2.1. Análisis de Estado de Resultado Integral

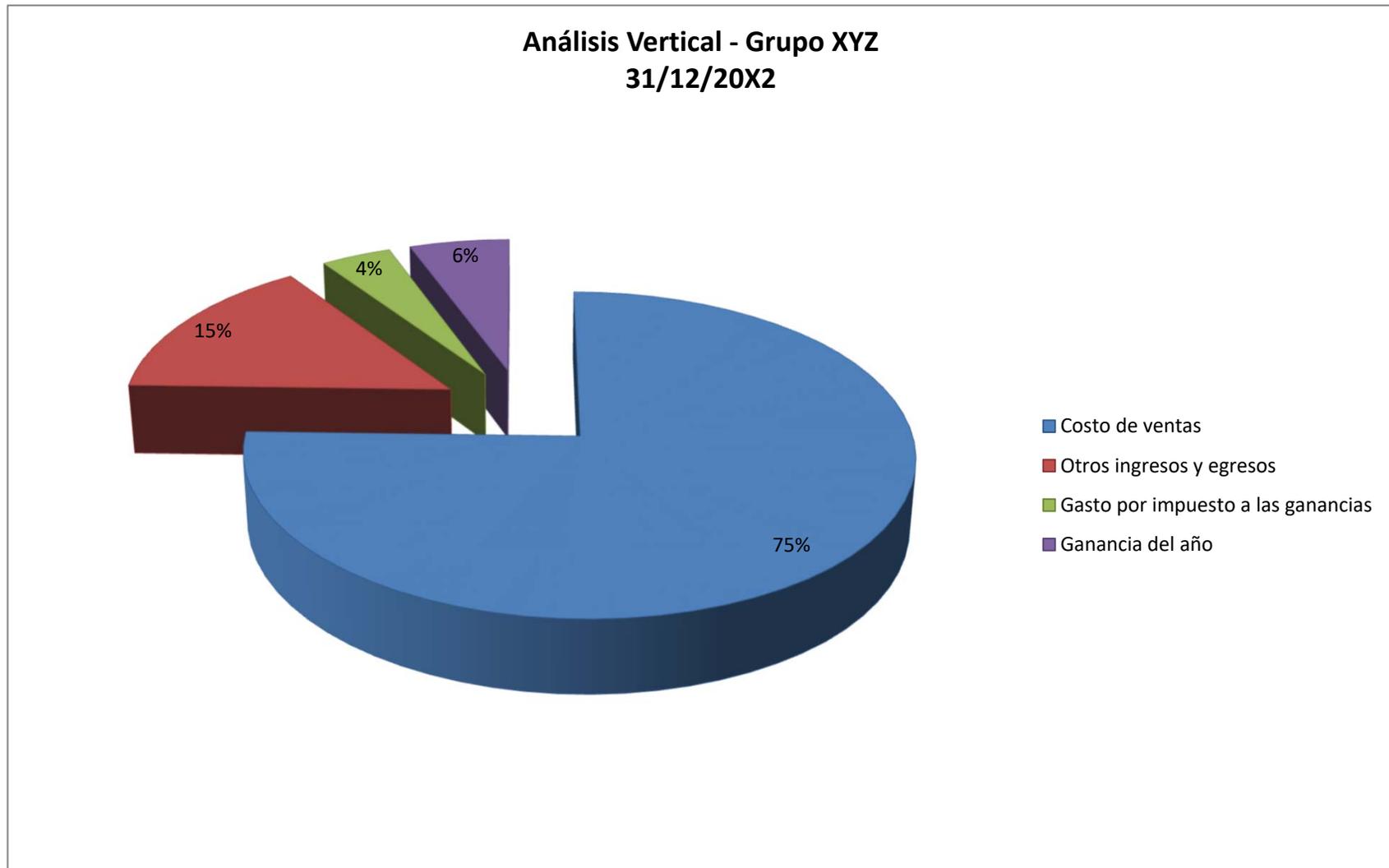
Grupo XYZ							
Estado de resultado integral y ganancias acumuladas consolidadas para el año que termina el 31 de diciembre del año 20X2							
(Alternativa 1, ilustración de la clasificación del gasto por función)							
			Notas	20X2	VARIACIÓN	20X1	VARIACIÓN
				u.m.	Absoluta	u.m.	Absoluta
Ingresos de actividades ordinarias		5		6.863.545	100,00%	5.808.653	100,00%
Costo de ventas				-5.178.530		-4.422.575	
Ganancia bruta				1.685.015		1.386.078	
Otros ingresos		6		88.850		25.000	
Costos de distribución				-175.550		-156.800	
Gastos de administración				-810.230		-660.389	
Otros gastos				-106.763		-100.030	
Costos financieros		7		-26.366		-36.712	
Ganancia antes de impuesto		8		654.956		457.147	
Gasto por impuesto a las ganancias		9		-270.250		-189.559	
Ganancia del año				384.706		267.588	
Ganancias acumuladas al comienzo del año				2.171.353		2.003.765	
Dividendos				-150.000		-100.000	
Ganancias acumuladas al final del año				2.406.059		2.171.353	
Estados financieros ilustrativos NIIF para las PYMES - www.iasb.org							

2.1. Análisis de Estado de Resultado Integral

	20X2
Costo de ventas	75,45%
Otros ingresos y egresos	15,01%
Gasto por impuesto a las ganancias	3,94%
Ganancia del año	5,61%



2.1. Análisis de Estado de Resultado Integral

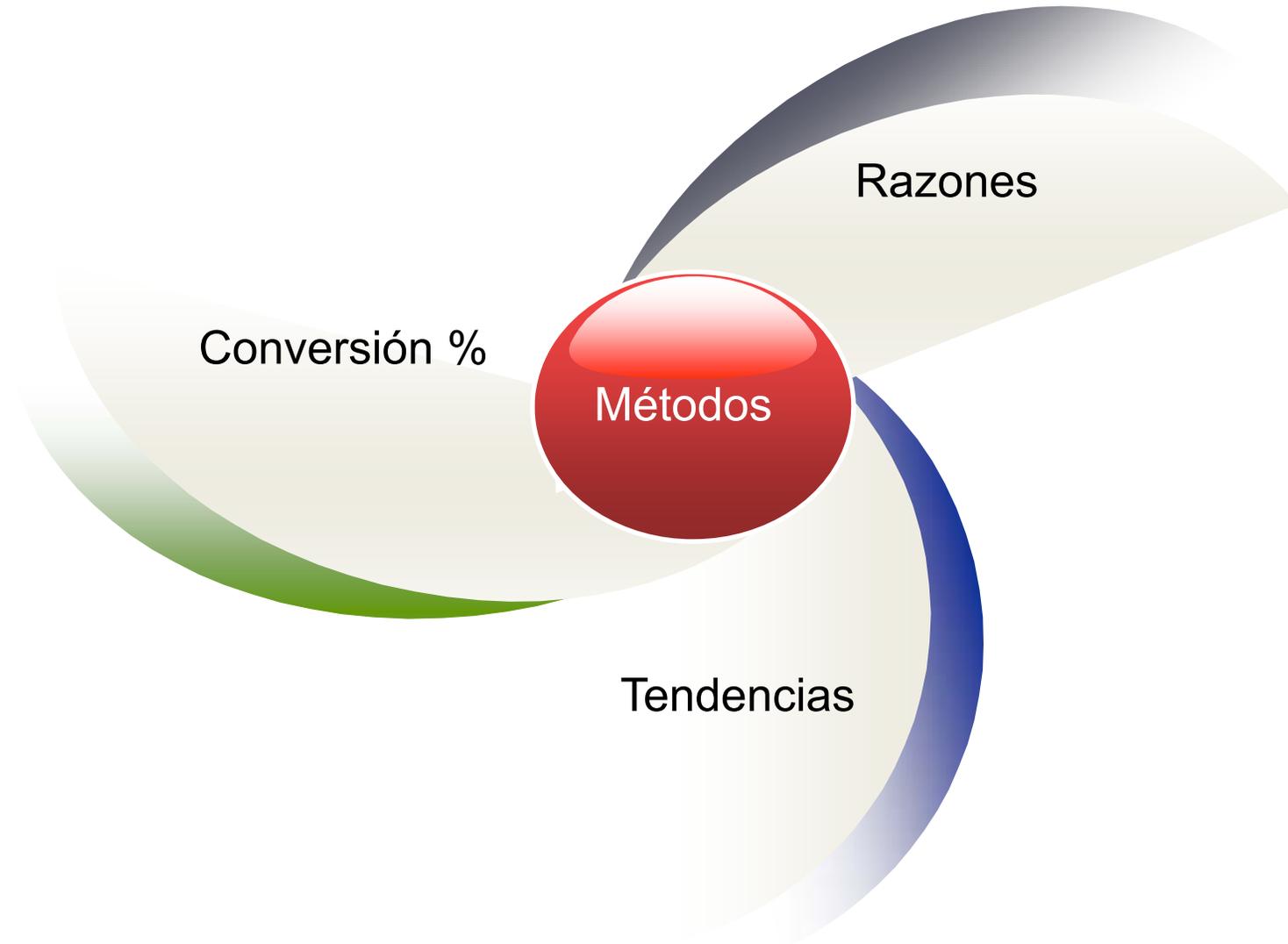


Fuente: Estados financieros ilustrativos NIIF para las PYMES - www.iasb.org (cómputos y elaboración M.Sc. Gilberto Moreno)

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**

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

**Razón
Ácida**

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

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.

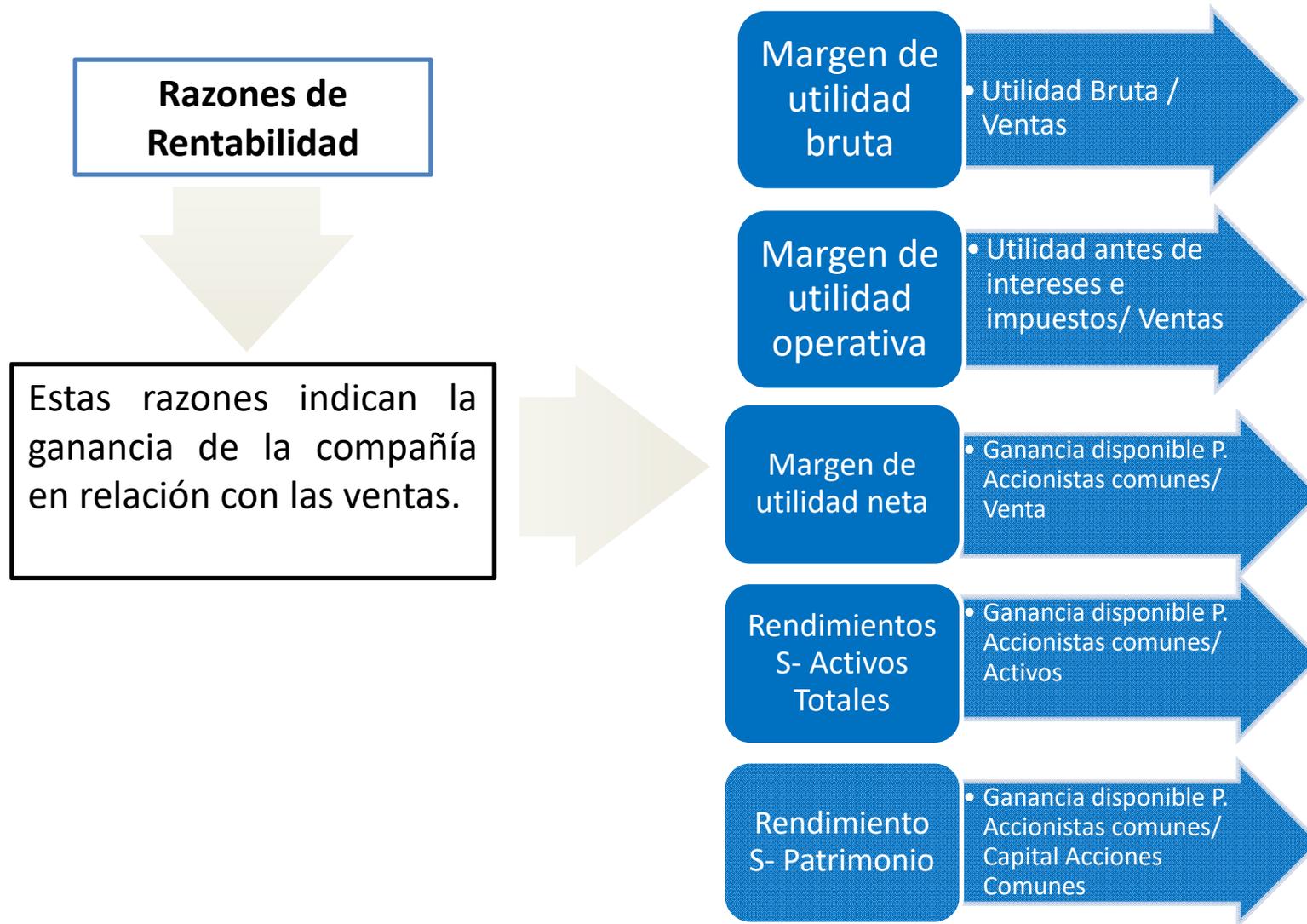
Razón de Endeudamiento

• Pasivos / Activos

Razón de Cargo Interés Fijo

• Ganancias antes de intereses e impuestos / Intereses

Cont.....



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

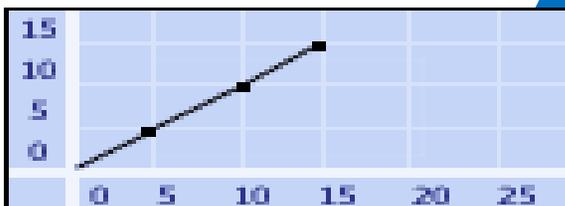
Valor en
Libros por
Acción
Común

• Capital Acciones
Comunes / N^o de
acciones
comunes en
circulación

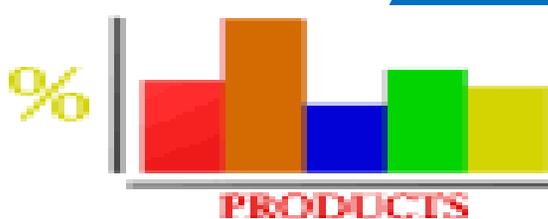
Razón
Mercado -
Libro

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

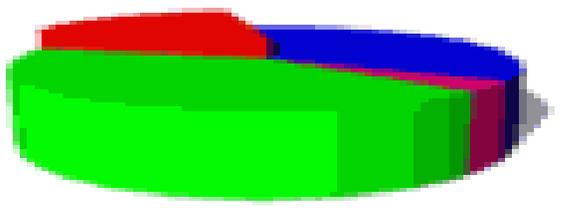
Cont. Tipos de Comparaciones



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	620			
LIQUIDEZ ÁCIDA	ACTIVO CORRIENTE MENOS INVENTARIOS	934	1,51	1,43	BUENA
	<hr/> PASIVO CORRIENTE	620			

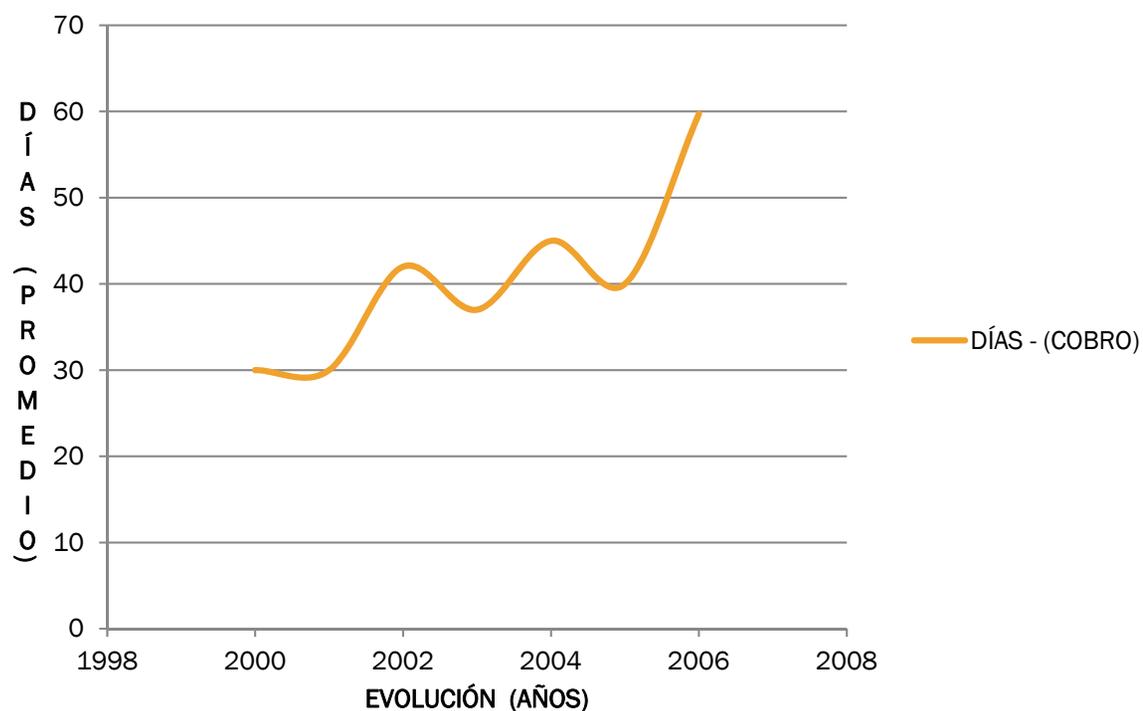
Cont. Tipos de Comparaciones

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

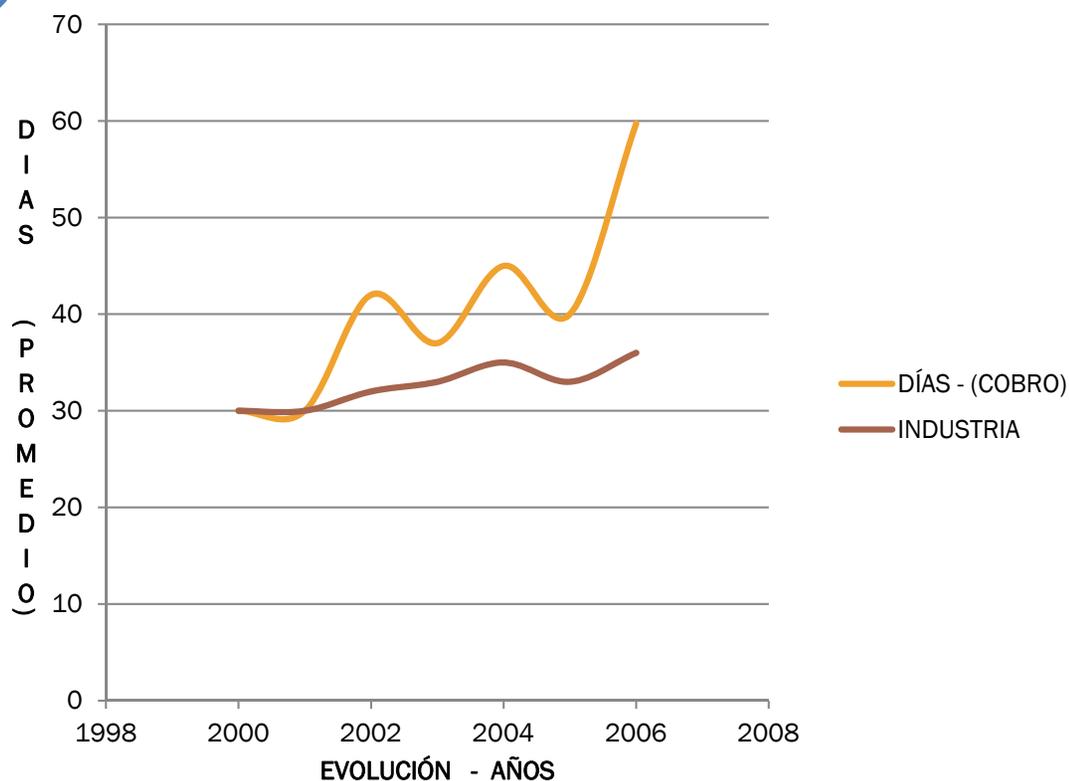


Cont. Tipos de Comparaciones

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 - 2011

Práctica Integral de rendimiento

BARTLETT COMPANY		
ESTADO DE RESULTADOS		
AÑOS QUE FINALIZAN EL 31 DE DICIEMBRE		
(EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES)		
	2006	2005
INGRESOS POR VENTAS	3.074	2.567
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS	2.088	1.711
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	986	856
<u>GASTOS OPERATIVOS:</u>		
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
IMPUESTO SOBRE LA RENTA - ISLR	94	64
UTILIDAD NETA DESPUES DE ISLR	231	148
DIVIDENDOS ACCIONISTAS PREFERENTES	10	10
GANANCIA DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES	221	138

Cont... A)

BARTLETT COMPANY				
BALANCES GENERALES				
(EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES)				
			31 DE DICIEMBRE DE	
			2006	2005
ACTIVOS				
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>				
EFFECTIVO			363	288
VALORES NEGOCIABLES			68	51
CUENTAS POR COBRAR			503	365
INVENTARIOS			289	300
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			1.223	1.004
<u>ACTIVOS FIJOS BRUTOS AL COSTO</u>				
TERRENO Y EDIFICIO			2.072	1.903
MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO			1.866	1.694
MOBILIARIO Y ACCESORIOS			358	316
VEHÍCULOS			275	314
OTROS, (INCLUYENDO ARRENDAMIENTOS FINANCIERO)			98	96
TOTAL ACTIVOS FIJOS BRUTOS AL COSTO			4.669	4.323
DEPRECIACIÓN ACUMULADA			2.295	2.056
ACTIVOS FIJOS NETOS			2.374	2.267
TOTAL ACTIVOS			3.597	3.271
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
PASIVO CORRIENTES				
CUENTAS POR PAGAR			382	270
DOCUMENTOS POR PAGAR			79	99
DEUDAS ACUMULADOS POR PAGAR			159	114
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			620	483
DEUDA A LARGO PLAZO (INCLUYE ARRENDAMIENTO FINANCIERO)			1.023	967
TOTAL PASIVOS			1.643	1.450
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
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

Solución..... A)

ANÁLISIS FINANCIERO

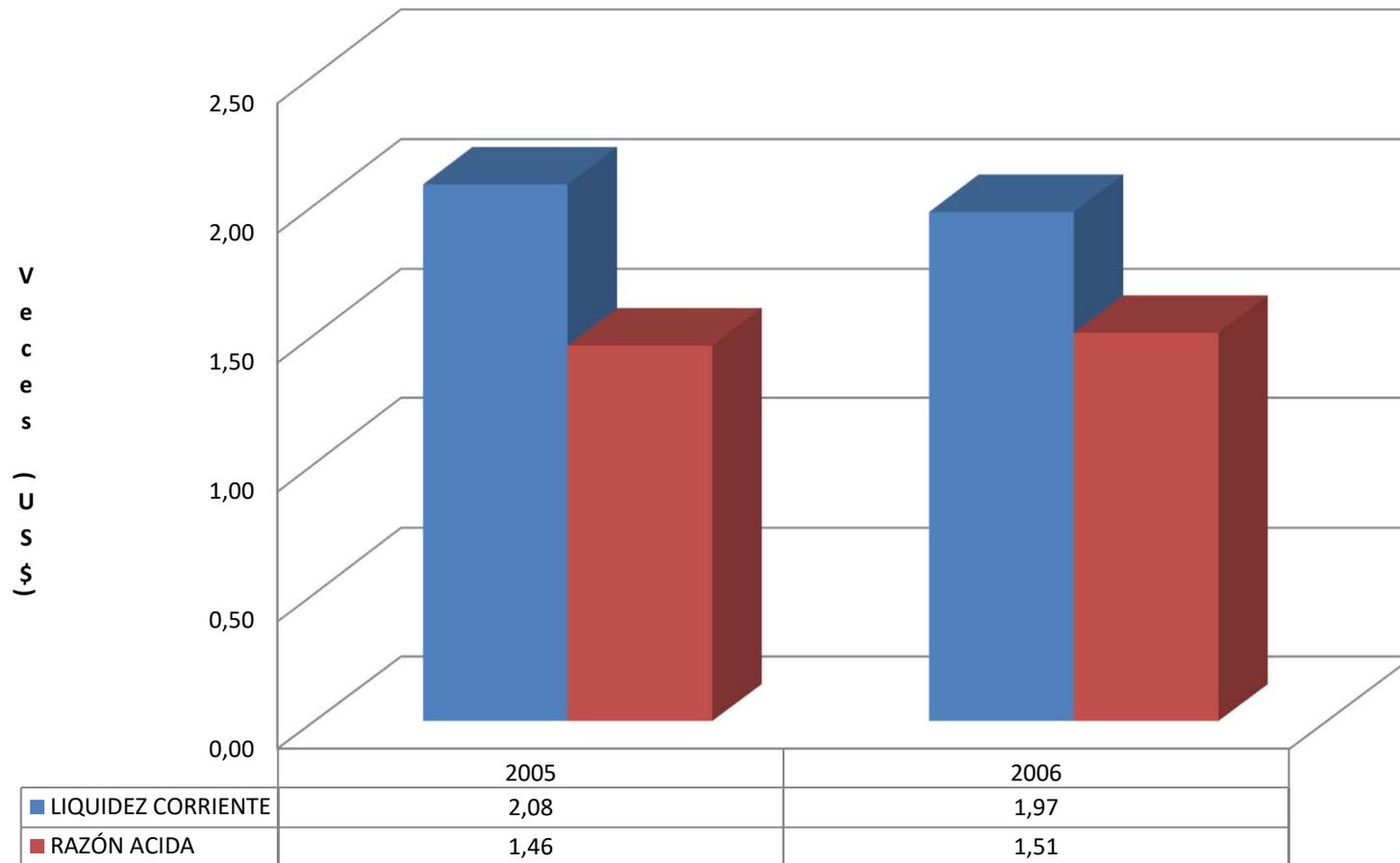
BARTLETT COMPANY

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

Solución... A)

Liquidez - Bartlett Comapany

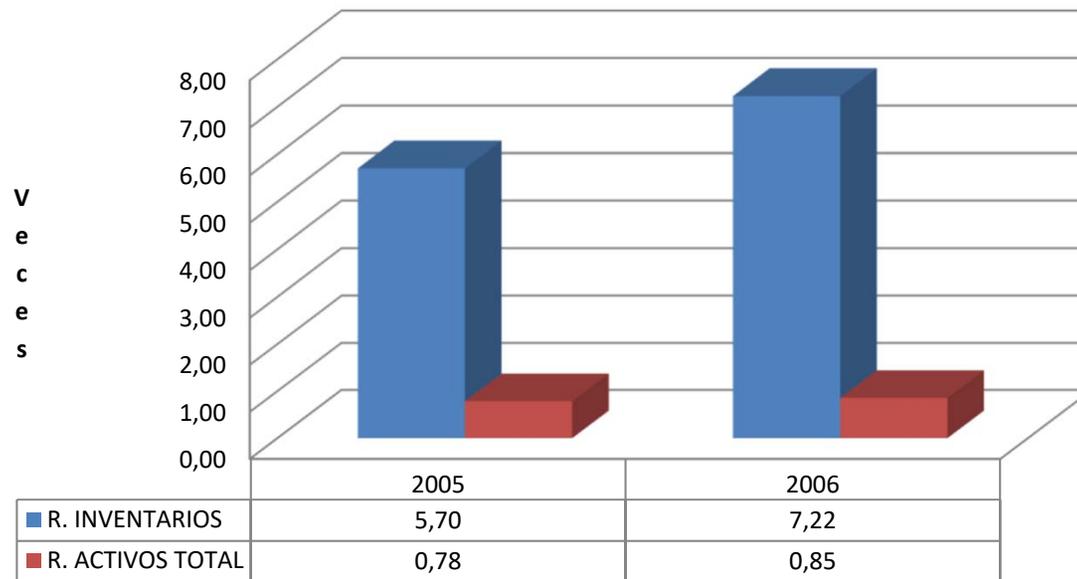


Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

Solución... A)

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

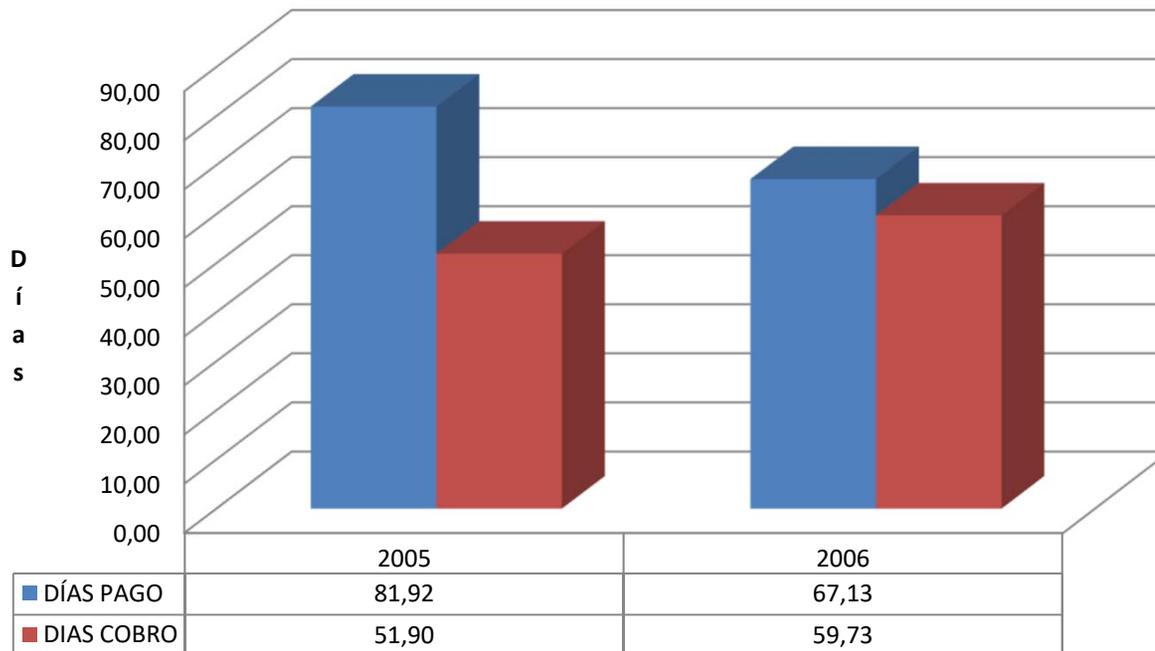


Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

Solución... A)

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

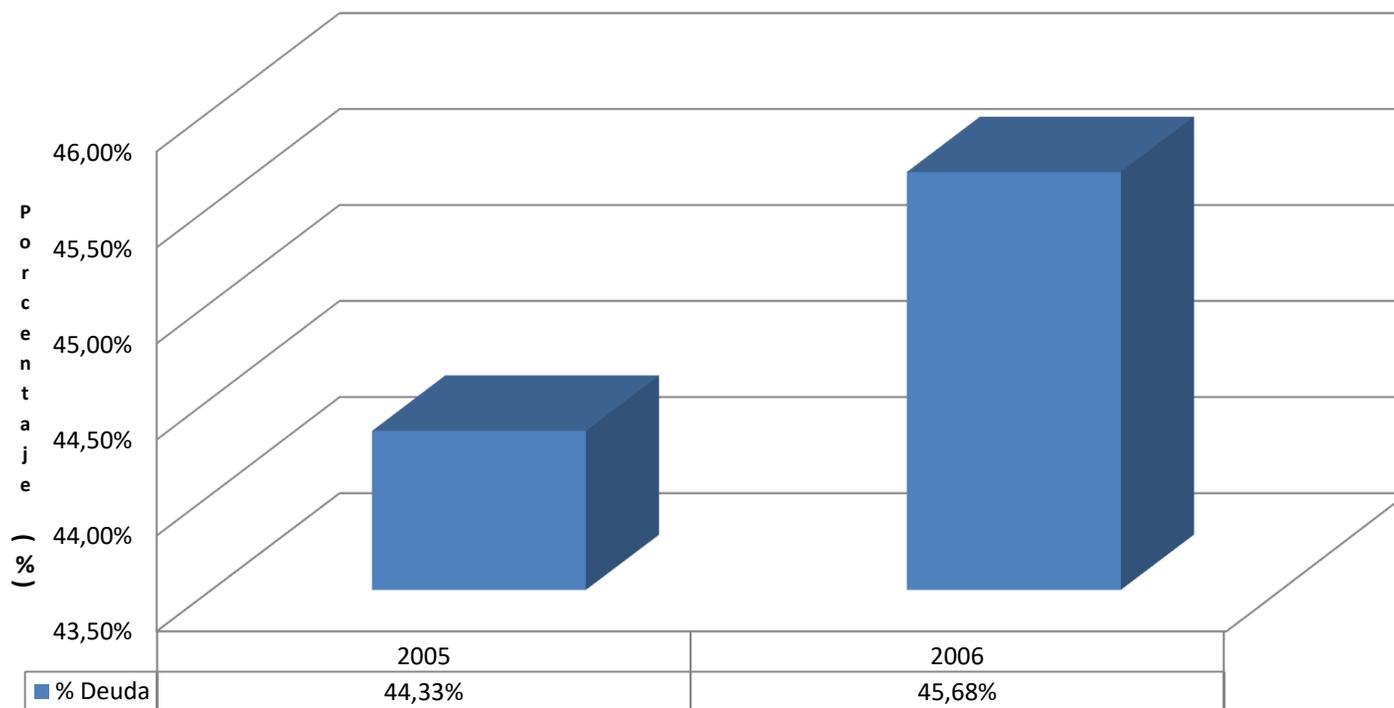


Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

Solución... A)

RAZONES DE DEUDA				
INDICADOR	2005	2006	FORMULA	EXPLICACIÓN
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO	44,33%	45,68%	$\frac{\text{TOTAL DE PASIVOS}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$	Mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de corto,

Endeudamiento - Bartlett

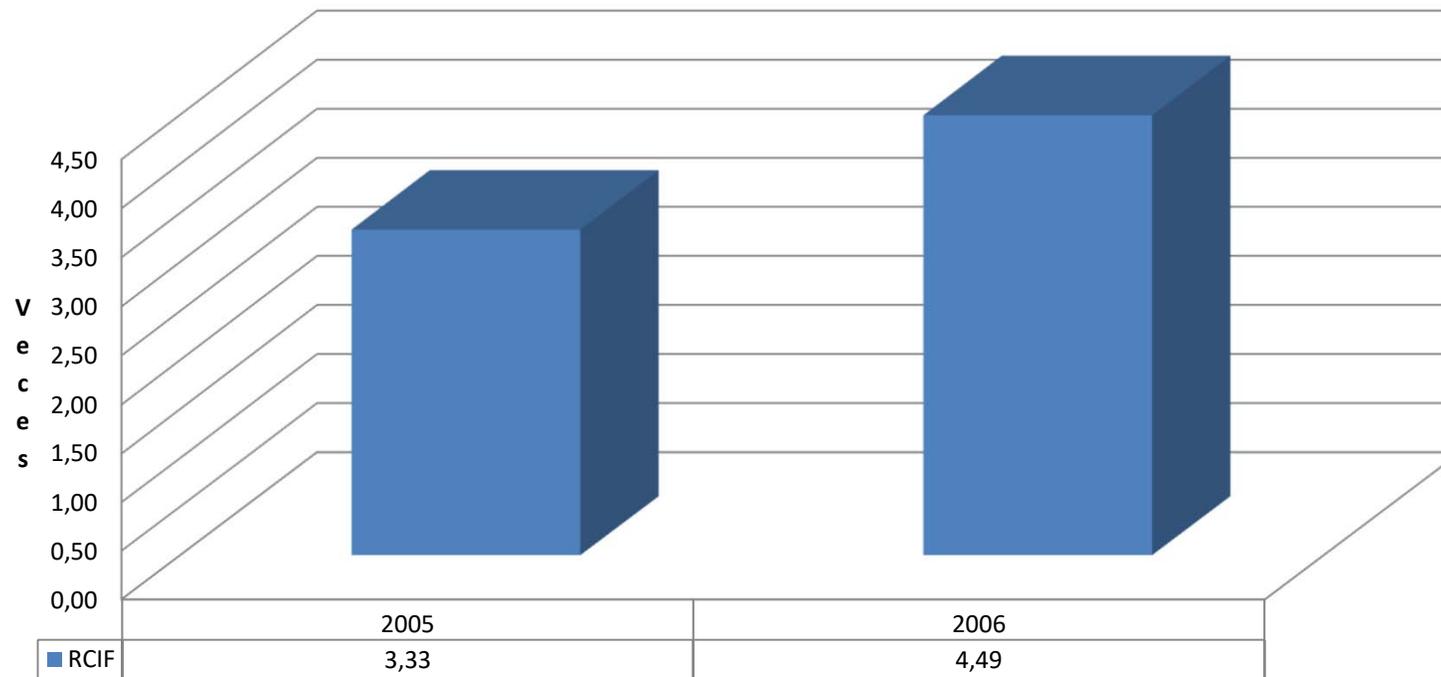


Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

Solución... A)

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



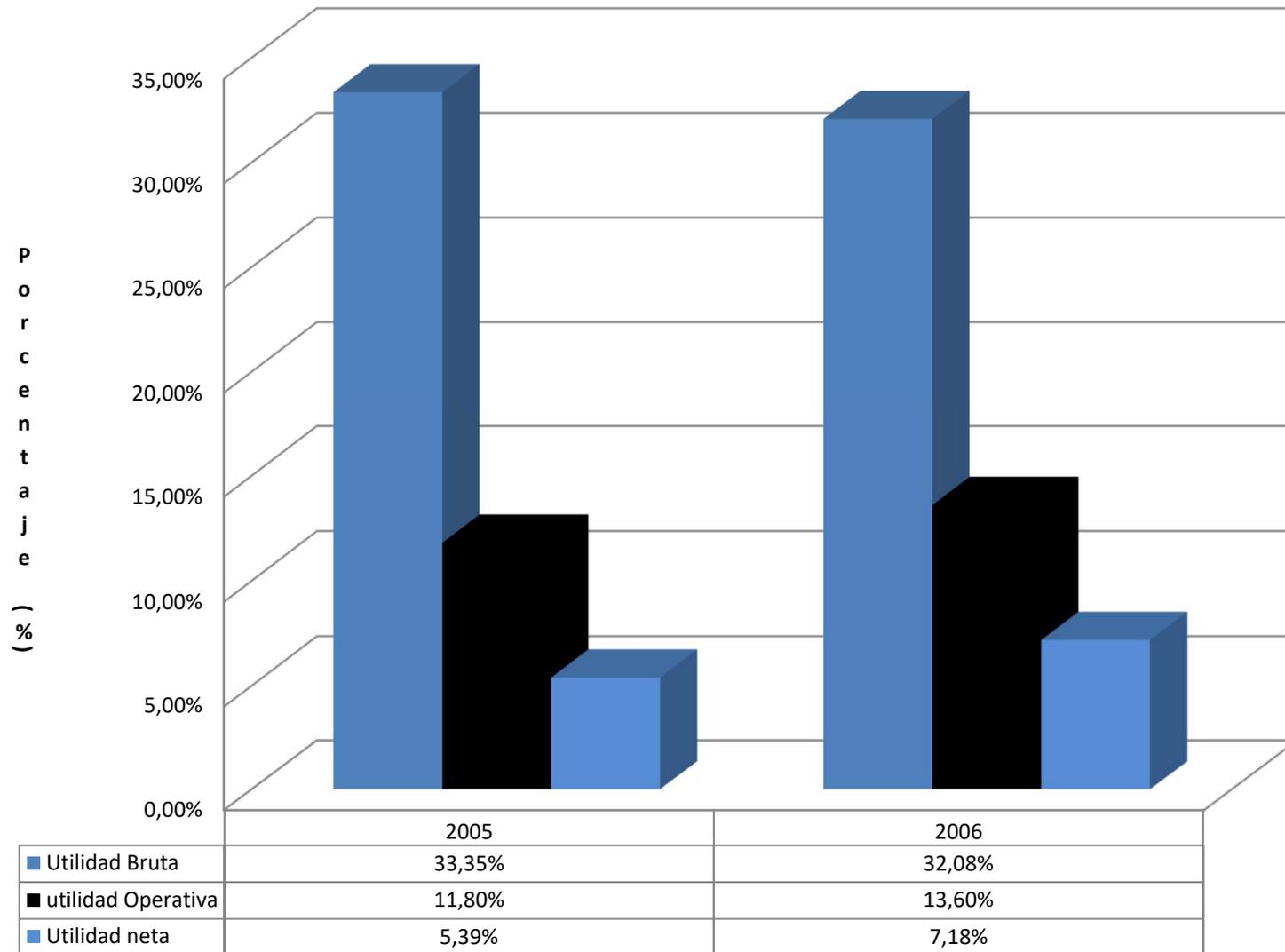
Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

Solución... A)

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

Solución... A)

índices de Rentabilidad - Bartlett Company

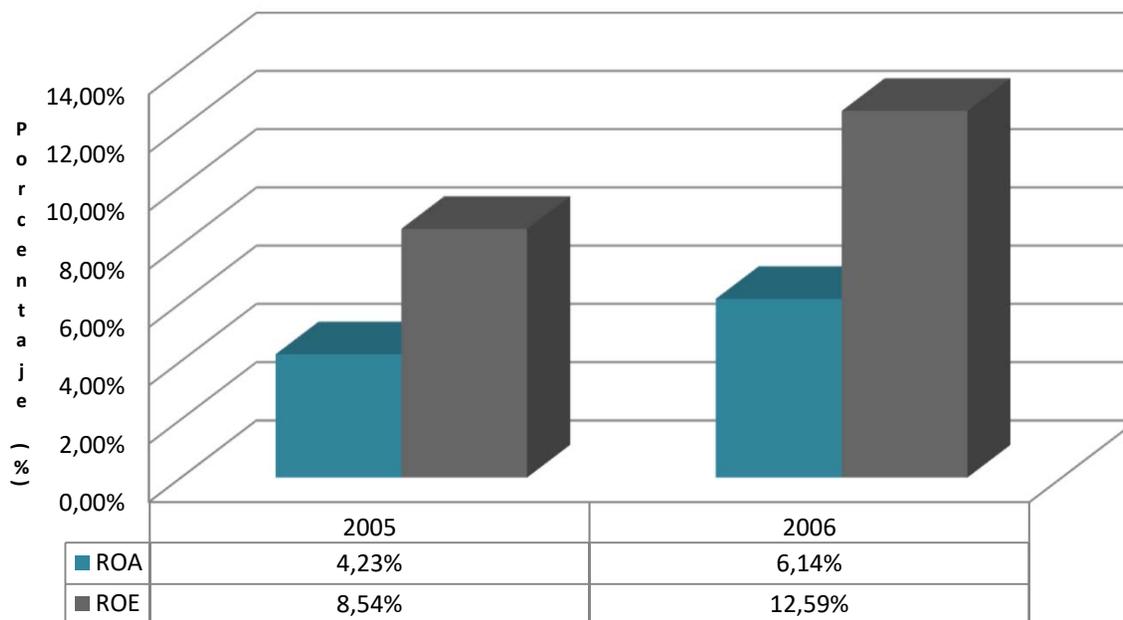


Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

Solución... A)

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**



Solución... B)

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

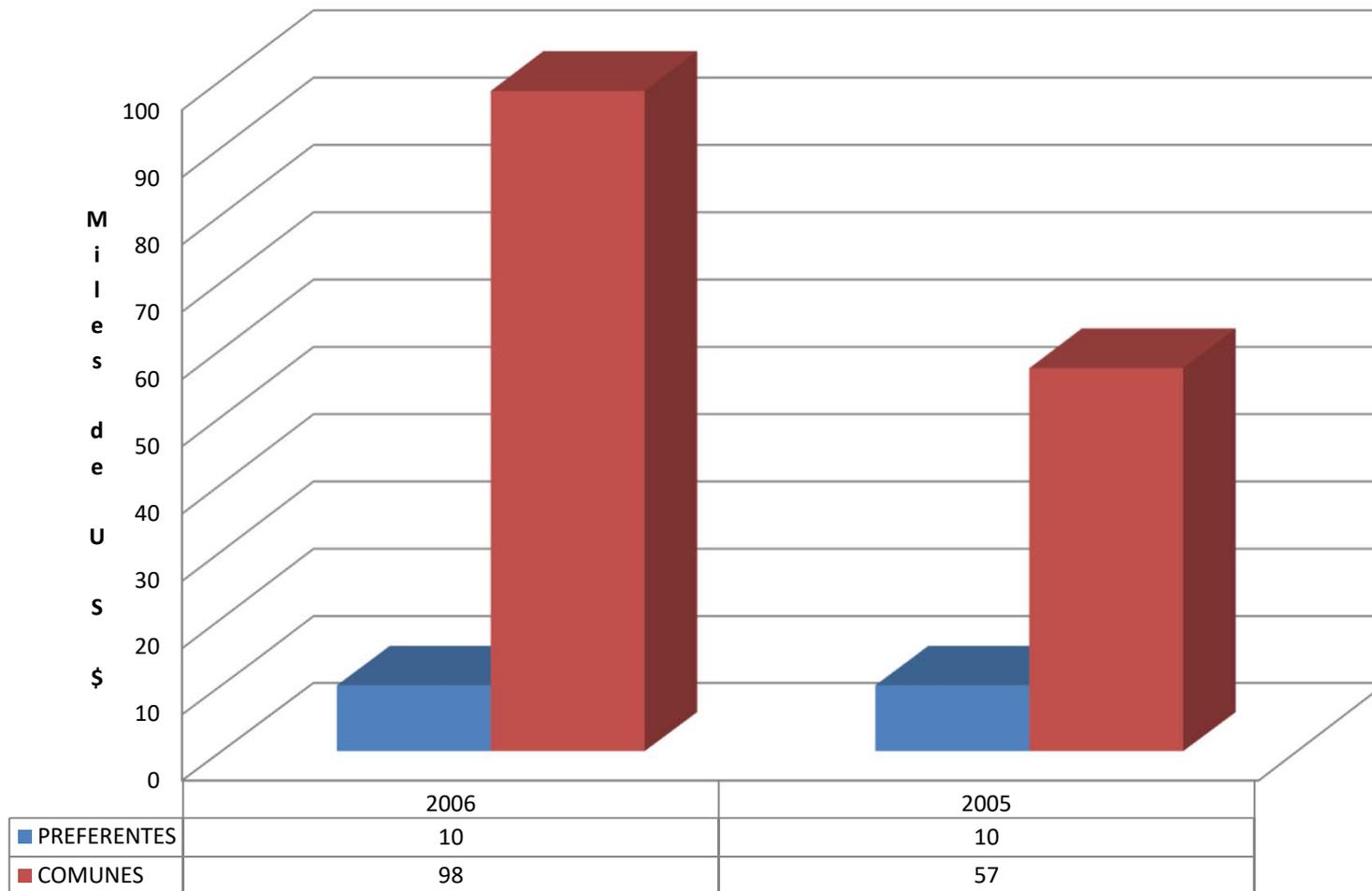
	2006	2005
INGRESOS POR VENTAS	3.074	2.567
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS	2.088	1.711
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	986	856
GASTOS OPERATIVOS:		
GASTOS DE VENTAS	100	108
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	194	187
GASTOS DE ARRENDAMIENTOS	35	35
GASTOS DE DEPRECIACIÓN	239	223
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	568	553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

DIVIDENDOS PAGADOS AÑO 2006

SALDO DE GANANCIAS RETENIDAS PERÍODO ANTERIOR		
MÁS, UTILIDAD NETA DESPUES DE ISLR, AÑO ACTUAL		
DISPONIBILIDAD		
MENOS, GANANCIAS RETENIDAS, PERÍODO ACTUAL		
IMPORTE DIVIDENDOS TOTALES		

Solución... B)

Evolución de Dividendos - Bartlett Company



Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

BARTLETT COMPANY**Estado de resultado integral y ganancias acumuladas para el año que termina el 31 de diciembre del año 2006****(Alternativa 1, ilustración de la clasificación del gasto por función)**

			Notas	2006
				u.m.
Ingresos de actividades ordinarias			5	
Costo de ventas				
Ganancia bruta				
Otros ingresos			6	
Costos de distribución				
Gastos de administración				
Otros gastos				
Costos financieros			7	
Ganancia antes de impuesto			8	
Gasto por impuesto a las ganancias			9	
Ganancia del año				
Ganancias acumuladas al comienzo del año				
Dividendos				
Ganancias acumuladas al final del año				

Estados financieros ilustrativos NIIF para las PYMES - www.iasb.org

Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

BARTLETT COMPANY**Estado de resultado integral y ganancias acumuladas para el año que termina el 31 de diciembre del año 2006****(Alternativa 1, ilustración de la clasificación del gasto por función)**

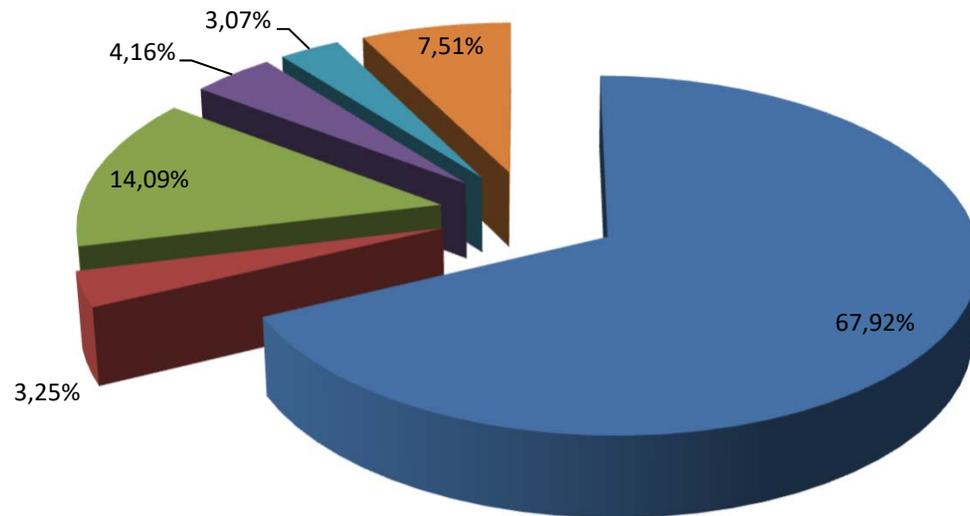
	Notas	2006 u.m.
Ingresos de actividades ordinarias	5	3.074
Costo de ventas		-2.088
Ganancia bruta		986
Otros ingresos	6	0
Costos de distribución		-100
Gastos de administración		-433
Otros gastos		0
Costos financieros	7	-128
Ganancia antes de impuesto	8	325
Gasto por impuesto a las ganancias	9	-94
Ganancia del año		231
Ganancias acumuladas al comienzo del año		1.012
Dividendos		-108
Ganancias acumuladas al final del año		1.135

Estados financieros ilustrativos NIIF para las PYMES - www.iasb.org

Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno

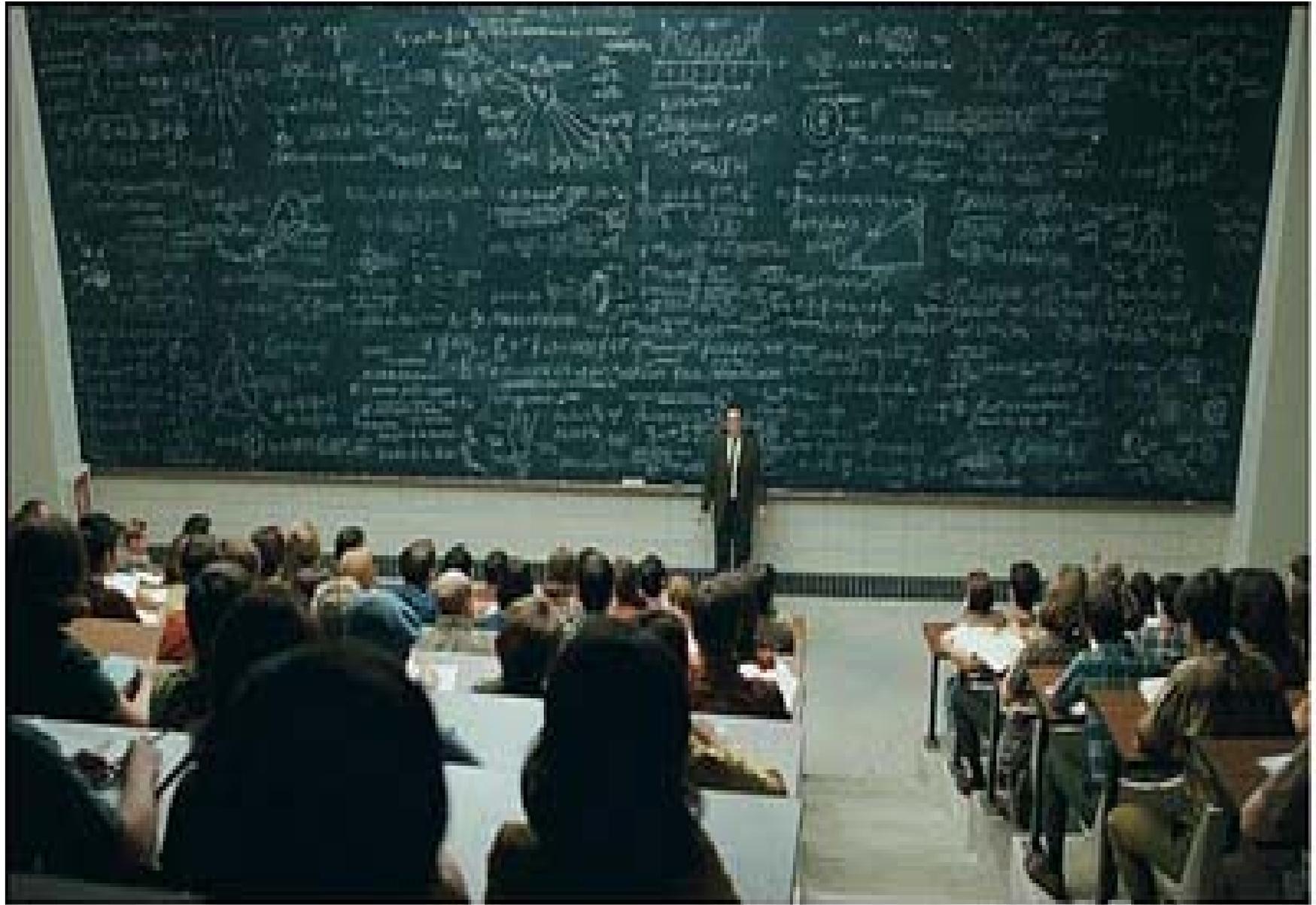
Análisis Vertical - Bartlett Company

Costo de venta	67,92%
Costo distribución	3,25%
Gasto de administración	14,09%
Costo financiero	4,16%
Gasto por impuestos	3,07%
Ganancia del año	7,51%
Ingresos	100,00%



■ Costo de venta ■ Costo distribución ■ Gasto de administración
■ Costo financiero ■ Gasto por impuestos ■ Ganancia del año

Fuente: M.Sc. Gilberto Moreno



NUUESTRO PAÍS.....

