



Tema 4. Análisis de Estados Financieros

Introducción

El tomar decisiones financieras no es fácil para ninguna empresa, ya que toda decisión puede afectar positiva o negativamente a la empresa. Toda decisión tiene algo de riesgo debido a los siguientes aspectos:

1. Mercado: puede haber incumplimiento de la contraparte en una operación que incluye un compromiso de pago.

2. Macroeconómicos: pueden existir diferencias en los precios de mercado resultantes de los cambios en las variables macroeconómicas, por ejemplo en las tasas de interés.

3. Legales: incumplimientos que no puedan ser exigibles por medios legales.

4. Operativos: se refiere a las fallas en los sistemas, procedimientos o en las personas que manejan los sistemas operativos de la empresa.

5. Riesgo país: este es un indicador realizado por las calificadoras de riesgo internacionales, las cuales evalúan la capacidad que posee un país para hacer frente a sus compromisos de deuda financiera.

Es por eso que es muy importante saber tomar decisiones, entre más información tenga la empresa mejores serán las decisiones que tenga, ya que a mayor certidumbre mayor posibilidad de efectuar lo planeado, de ahí la importancia del **Análisis e interpretación de los Estados financieros**.



Subtema 1. Análisis e interpretación de Estados financieros

El análisis de la información financiera es uno de los temas más importantes en finanzas, el pequeño detalle deriva si la información no está actualizada, pues tu análisis estará incompleto también, por eso es muy importante que estén registrados todos los eventos que haya realizado la empresa para que entonces si empecemos a analizar la información y poder interpretar resultados de una forma correcta.

Existen **distintos estilos para ver los Estados financieros**, hay ejecutivos que les gusta ver pesos; es decir dinero, hay otros que les gusta ver porcentajes (incrementos y decrementos) y otros que les gusta ver gráficas, recordemos que una imagen dice más que mil palabras.



Todos nuestros análisis e interpretaciones deben ir enfocados en las 3 R's (operación, financiamiento e inversión), si queremos:

- Analizar una **inversión**, debemos identificar en qué nos conviene invertir el dinero, cuál alternativa es la más rentable y darle seguimiento.
- Si buscamos **financiamiento**, entonces debemos recordar que es más fácil trabajar con dinero ajeno, pero tiene un costo, entonces debemos tener un análisis que cubra ese costo, me deje operar la empresa y obtenga una ganancia, por lo cual hay que considerar todos los escenarios posibles y por último la **operación**, que es lo más importante ya que es lo que me deja la empresa por su simple giro de negocio, el contratar un empleado adicional, el comprar una

Derechos Reservados, ENSEÑANZA E INVESTIGACION SUPERIOR A.C., 2014.



máquina nueva, ampliar instalaciones, abrir una nueva oficina, todo lo debemos analizar con sentido de negocio y rentabilidad.

Subtema 2. Razones financieras

El instrumento más utilizado por las empresas para realizar análisis financieros es el uso de las **Razones financieras**, estas pueden medir en un alto grado la eficiencia, eficacia y comportamiento de la empresa.

Una de las ventajas de las Razones financieras es que nos crean una amplia perspectiva de la situación financiera actual y futura de la empresa. Se puede calcular y medir el grado de liquidez, rentabilidad, apalancamiento, cobertura y todo lo relacionado con su giro o actividad.

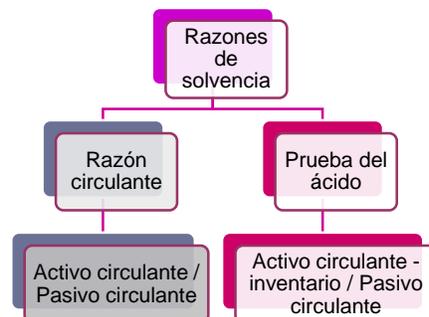
Por otro lado se pueden comparar las Razones financieras de la empresa con las de la competencia y llevar a cabo un análisis del funcionamiento de la empresa frente a sus principales competidores.

Cada razón financiera mide algo específico de la empresa:

- **Razones de apalancamiento:** miden la magnitud de la deuda que se utiliza en la estructura del capital de una compañía.
- **Razones de liquidez:** representan un cuadro de la situación financiera o de la solvencia en el corto plazo de una compañía.
- **Razones operacionales:** son utilizadas para medir la eficiencia de una compañía en sus operaciones y uso de activos.
- **Razones de rentabilidad:** muestran el rendimiento sobre las ventas y capital empleado mediante el análisis del margen bruto.
- **Razones de solvencia:** dan un panorama general sobre la capacidad de una compañía para generar flujos de efectivo neto y hacer frente a sus obligaciones financieras.

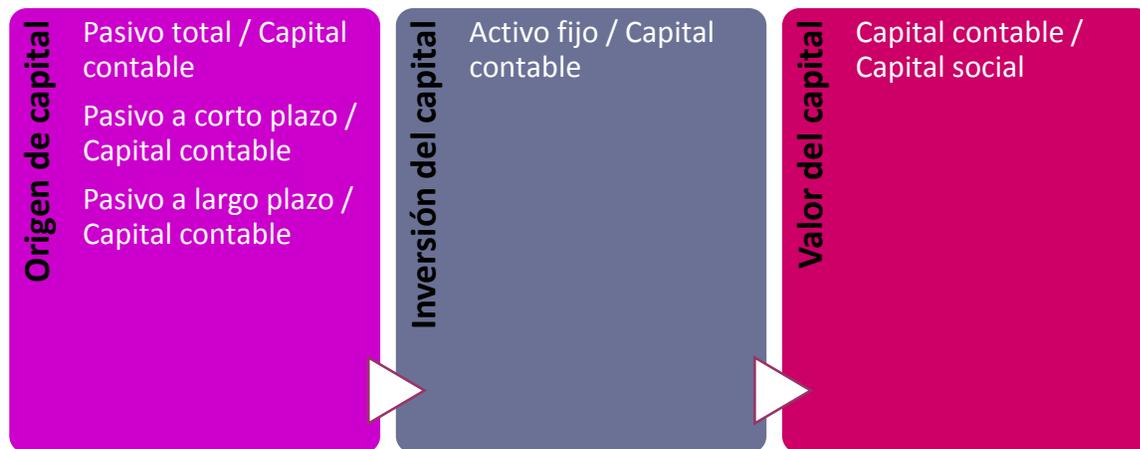
A continuación clasificaremos las razones financieras según su ramo:

Las razones de **solvencia** se dividen en dos:

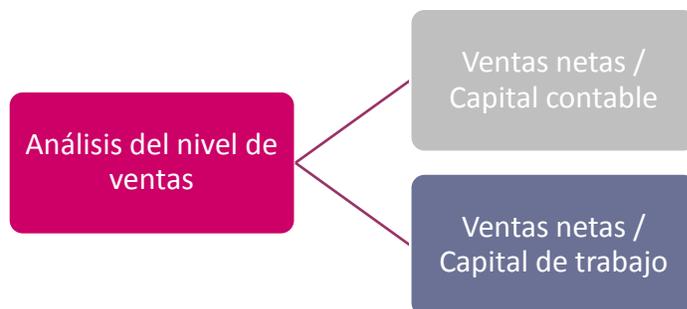




Las razones de **estabilidad** se dividen en:

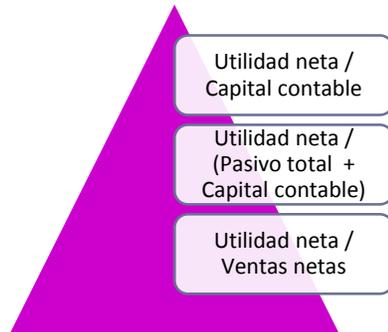


Las razones de **productividad** se dividen en las siguientes:





Las razones de **rentabilidad** se dividen en las siguientes:



Subtema 3. Presupuestos



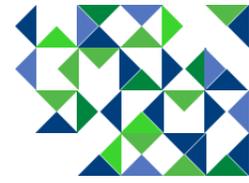
El presupuesto puede llegar al nivel de detalle que defina la alta administración, desde un estado financiero consolidado hasta el último nivel en el almacén para poder determinar los gastos por departamento. No todos los empleados de la empresa cuentan con el 100% de información, pero lo que sí se debe hacer es compartir la información entre los jefes de área para que sepan que están siendo evaluados y esto se puede traducir en bonos de desempeño del personal para obtener un incentivo en el trabajo. El presupuesto se puede comparar como si fuera el resultado real con la diferencia de que el presupuesto es una intención de lograr cierto resultado y poder consolidarlo.

Muchas empresas cuentan con su departamento de presupuestos quienes se encargan de monitorear el presupuesto contra los resultados reales de la empresa y explicar las posibles diferencias, el por qué no sucedió determinado evento.

La forma fácil de calcularlo es simplemente obtener los resultados reales del año pasado e inflacionarlo "X" porcentaje. Muchas veces definido por la alta administración, pueden ser una medida acertada y con poca variación sin meter tanto detalle, pero la verdad es que si un presupuesto no se hace a fondo, difícilmente cumplirá su objetivo. Hay que partir de las ventas, el departamento de ventas comúnmente es el que detona los presupuestos y ya con el dato en mano se deriva todo lo demás. Lo difícil es predecir lo mejor posible el número de ventas ya que de ahí surge todo, desde los incrementos de salarios, la plantilla a utilizar, necesidades de materia prima y producción, tesorería y demás.



Un involucramiento de toda la organización implica comunicación adecuada y buenas medidas de control ya que si uno falla, es una reacción en cadena y ya en marcha es muy difícil de controlar, lo adecuado es fijar un comité de presupuestos y dicho comité se encarga de dar seguimiento a cada paso hecho por la empresa y con base en esa información se puede determinar si el presupuesto cumplirá su función.



Los **Estados financieros** representan un **medio para comunicar los resultados de las entidades económicas** y el análisis financiero es de gran ayuda para comprender las cifras de dichos informes. Ya eres capaz de proponer soluciones a las problemáticas encontradas en los estados financieros en cualquiera de los ámbitos de la empresa analizada.

¡Quiero más!

¿El Flujo de efectivo hoy en día sigue siendo importante o ya fue desplazado por los nuevos indicadores financieros como el valor de mercado, el valor contable por acción y la utilidad por acción? La importancia del efectivo en nuestros días se debe a que nos da liquidez para seguir operando en el corto plazo, es una parte importante dentro del capital de trabajo y ayuda a las empresas a hacer frente a sus obligaciones, a medida que más rote el efectivo, mayores posibilidades de crecer tenemos ya que el dinero entra y sale en el ciclo operativo del negocio. Lo anterior se logra con un adecuado presupuesto y seguimiento.

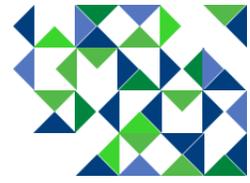
Para conocer más sobre **Flujo de efectivo**, te recomendamos visitar estos sitios:

- Información en la Bolsa Mexicana de Valores www.bmv.com.mx
Los pasos para obtener la información trimestral son:
 1. Ir a la sección de empresas emisoras
 2. Seleccionar emisora
 3. Seleccionar “información financiera”
 4. Seleccionar “estados financieros y anexos” en el combo box
 5. Dar doble clic en la liga de “información del trimestre”
- Indicadores de la empresa Cemex www.cemex.com
 1. Los pasos son:
 2. Ir al sitio de Cemex
 3. Dar doble clic sobre “*investor center*”
 4. Dar clic en “financial reports in Excel”
 5. Dar doble clic en “Cemex *financial statements* 1Q – “
 6. Abrir y aplicar los conocimientos hasta el tema 4 en la información financiera de CEMEX.

Mi Reflexión

¿Qué tan importante es el análisis e interpretación de estados financieros?, ¿serán los presupuestos una herramienta suficiente para el éxito en las empresas?, ¿cuál de las razones financieras es la que debo aplicar en la empresa?

En este tema acabas de ver lo importante en finanzas con información del pasado (contabilidad, matemáticas financieras, estados financieros, análisis de los estados financieros) ya solo queda proyectarlos en el tema cinco.



Bibliografía

Brigham, Eugene., Besley, Scott (2008). *Fundamentos de administración financiera* (14ª Ed.). Cengage Learning.
ISBN: 9789708300148
Van Horne, J., Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de administración financiera* (11ª Ed.). Prentice Hall.
ISBN: 9789702602385
Ramírez, D. (2008). *Contabilidad Administrativa* (8ª Ed.). México: McGraw Hill.
ISBN: 9789701066300
Moreno, J., Rivas, S. (2003). *La Administración Financiera del Capital de Trabajo*. México: CECSA.
ISBN: 9702402298



La obra presentada es propiedad de ENSEÑANZA E INVESTIGACION SUPERIOR A.C. (UNIVERSIDAD TECMILENIO), protegida por la Ley Federal de Derecho de Autor; la alteración o deformación de una obra, así como su reproducción, exhibición o ejecución pública sin el consentimiento de su autor y titular de los derechos correspondientes es constitutivo de un delito tipificado en la Ley Federal de Derechos de Autor, así como en las Leyes Internacionales de Derecho de Autor.

El uso de imágenes, fragmentos de videos, fragmentos de eventos culturales, programas y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, es exclusivamente para fines educativos e informativos, y cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por UNIVERSIDAD TECMILENIO.

Queda prohibido copiar, reproducir, distribuir, publicar, transmitir, difundir, o en cualquier modo explotar cualquier parte de esta obra sin la autorización previa por escrito de UNIVERSIDAD TECMILENIO. Sin embargo, usted podrá bajar material a su computadora personal para uso exclusivamente personal o educacional y no comercial limitado a una copia por página. No se podrá remover o alterar de la copia ninguna leyenda de Derechos de Autor o la que manifieste la autoría del material.