



#vivaFCA

PROCESO DE SELECCIÓN Y ADMISIÓN JULIO -DICIEMBRE

2023 – 2

LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA





#vivaFCA

USO DE LAS RAZONES FINANCIERAS.





Para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa, el analista financiero necesita hacer una revisión completa de varios aspectos de la salud financiera.

Las razones financieras son una de las herramientas de apoyo de los financieros, que no es más que relacionar dos datos de los estados financieros y dividir uno entre otro.





#vivaFCA

La determinación de razones financieras puede resultar más útil que el simple hecho de ver los números por sí solos.

Por ejemplo si una empresa tuvo una ganancia de \$1,000,000 pudiéramos pensar que es bastante rentable.

Pero, si observamos que tiene invertidos en activos \$200,000,000.... Nuestra opinión cambia forzosamente.

$$1,000,000/200,000,000 = 0.005$$

Esto quiere decir que por cada peso invertido en activos, la empresa tuvo medio punto porcentual de rendimiento.



El análisis de razones financieras implica dos tipos de comparaciones:

- 1) Comparaciones internas:** se comparan razones actuales con razones pasadas o futuras de una misma compañía. O bien, organizar las comparaciones en una hoja de cálculo para determinar la composición del cambio (si ha habido mejora o deterioro).
- 2) Comparaciones externas y fuentes de razones industriales:** se comparan razones de una empresa con las de otras similares o con los promedios industriales en el mismo momento.



#vivaFCA

Diferentes organismos publican las razones financieras de diferentes industrias, entre ellos destacan:

- **The Risk Management Association**
- **Dun y Bradstreet**
- **Prentice Hall (Almanac of Business and Industrial Financial Ratios)**
- **Comisión Federal de Comercio**
- **Comisión de Valores de EU (SEC)**
- **Entre otras.**





#vivaFCA

The Risk Management Association (antes Robert Morris Associates)

- Es una asociación de servicios financieros que publica promedios industriales basados en estados financieros que los propietarios entregan a los bancos. Anualmente se calculan 16 razones para más de 640 industrias. Además, cada industria se divide en categorías por tamaño de activos y volumen de ventas. Otras asociaciones calculan más o menos razones.



RAZONES FINANCIERAS

#vivaFCA

- Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.



#vivaFCA

- Las razones financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales.





#vivaFCA

RAZONES DE LIQUIDEZ:

- La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:

- Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

RAZONES DE RENTABILIDAD:

- Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.



#vivaFCA

RAZONES DE COBERTURA:

- Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.



#vivaFCA

RAZONES DE LÍQUIDEZ





#vivaFCA

CAPITAL DE TRABAJO (CNT):

Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones de la empresa todos sus derechos.

$$\text{CNT} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$





#vivaFCA

SOLVENCIA (IS):

Este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

$$IS = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total.}}$$



PRUEBA DEL ÁCIDO (ÁCIDO):

Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo circulante no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez.

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$



#vivaFCA

RAZONES DE ACTIVIDAD





#vivaFCA

ROTACIÓN DE INVENTARIO (RI):

Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo.

$$RI = \frac{\text{Costo de lo vendido.}}{\text{Promedio Inventario.}}$$



#vivaFCA

PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO (PPI):

Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

$$\text{PPI} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación del Inventario.}}$$



#vivaFCA

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (RCC):

Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.

$$\text{RCC} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito.}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar.}}$$

PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR (PPCC):

Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$\text{PPCC} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar.}}$$



#vivaFCA

ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (RCP):

Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$\text{RCP} = \frac{\text{Compras anuales a crédito.}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar.}}$$



#vivaFCA

PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR (PPCP):

Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.

$$\text{PPCP} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar.}}$$



#vivaFCA

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO





#vivaFCA

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (RE):

Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

$$RE = \frac{\text{Pasivo total.}}{\text{Activo total.}}$$

RAZÓN PASIVO-CAPITAL (RPC):

Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.

$$\text{RPC} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo.}}{\text{Capital contable}}$$



#vivaFCA

RAZÓN PASIVO A CAPITALIZACIÓN TOTAL (RPCT):

Tiene el mismo objetivo de la razón anterior, pero también sirve para calcular el porcentaje de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, incluyendo las deudas de largo plazo como el capital contable.

$$\text{RPCT} = \frac{\text{Deuda a largo plazo.}}{\text{Capitalización total.}}$$



#vivaFCA

RAZONES DE RENTABILIDAD





#vivaFCA

MARGEN BRUTO DE UTILIDADES (MB):

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

$$\text{MB} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de lo Vendido}}{\text{Ventas}}$$





#vivaFCA

MARGEN DE UTILIDADES OPERACIONALES (MO):

Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.



#vivaFCA

MARGEN NETO DE UTILIDADES (MN):

Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.





#vivaFCA

ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL (RAT):

Indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas.

$$\text{RAT} = \frac{\text{Ventas anuales.}}{\text{Activos totales.}}$$





#vivaFCA

RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN (REI):

Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

$$\text{REI} = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos.}}{\text{Activos totales.}}$$

RENDIMIENTO DEL CAPITAL COMÚN (CC):

Indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libros del capital contable.

$$\text{CC} = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos} - \text{Dividendos preferentes}}{\text{Capital contable} - \text{Capital preferente}}$$



#vivaFCA

UTILIDADES POR ACCIÓN (UA):

Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción ordinaria vigente.

$$\text{UA} = \frac{\text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias.}}{\text{Número de acciones ordinarias en circulación.}}$$





#vivaFCA

- **DIVIDENDOS POR ACCIÓN (DA):**

Esta representa el monto que se paga a cada accionista al terminar el periodo de operaciones.

$$DA = \frac{\text{Dividendos pagados.}}{\text{Número de acciones ordinarias vigentes.}}$$





#vivaFCA

RAZONES DE COBERTURA





#vivaFCA

VECES QUE SE HA GANADO EL INTERÉS (VGI):

Calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de intereses.

$$\text{VGI} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos.}}{\text{Erogación anual por intereses.}}$$



#vivaFCA

COBERTURA TOTAL DEL PASIVO (CTP):

Esta razón considera la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para reembolsar el principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización.

$$\text{CTP} = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos.}}{\text{Intereses más abonos al pasivo principal.}}$$

RAZÓN DE COBERTURA TOTAL (CT):

Esta razón incluye todos los tipos de obligaciones, tanto los fijos como los temporales, determina la capacidad de la empresa para cubrir todos sus cargos financieros.

CT = Utilidades antes de pagos de arrendamientos, intereses e impuestos.

Intereses + abonos al pasivo principal + pago de arrendamientos.



Liquidez Corriente. Es una de las razones de liquidez más generales y empleadas.

Ejemplo: Aldine Manufacturing Company.

$$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{pasivos corrientes.}} = \frac{\$2,241,000}{\$ 823,000} = 2.72$$

Aldine se dedica a fabricar electrodomésticos. Su liquidez corriente está un poco arriba de la mediana de las razones para la industria, y es 2.1 (la mediana –o valor medio – para la industria, publicado por The Risk Management Association). Aunque no siempre revelan fortaleza o debilidad financiera, son significativas en la identificación de las compañías que están fuera de los límites.



#vivaFCA

- Se supone que cuanto más alta sea la liquidez corriente, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas; sin embargo, es una medida burda porque no toma en cuenta la liquidez de los componentes individuales de los activos corrientes. Una empresa que tiene activos corrientes compuestos, principalmente de efectivo y cuentas por cobrar no vencidas, en general se ve como con más liquidez que una cuyos activos corrientes son principalmente inventarios. En consecuencia, recurrimos a una prueba de liquidez más severa: la razón de la prueba ácida.



Aldine.

- Razón de la prueba ácida= $\frac{\text{(Activos corrientes – inventarios)}}{\text{pasivos corrientes}}$

$$= \frac{(2,241,000 - 1,329,000)}{823,000} = 1.11$$

Esta razón sirve como complemento de la liquidez corriente para analizar la liquidez, sólo que excluye a los inventarios. Es una medida más precisa de la liquidez. *El promedio para la industria donde se clasifica Aldine es de 1.1 por lo tanto Aldine está en línea con la industria.*



#vivaFCA

Explicación:

- Las comparaciones de la liquidez corriente y de la prueba ácida de Aldine con las medianas de la industria son favorables. Sin embargo, estas razones no nos dicen si las cuentas por cobrar y/o los inventarios son demasiado altos. Si lo son, esto afectaría nuestra impresión inicial favorable de la liquidez de la compañía. Por eso, necesitamos analizar las razones y examinar el tamaño, composición y calidad de estos dos activos corrientes importantes.