

específico que tenga por resolver, entre las cuales tenemos:

- *Los estados financieros.* Los estados financieros utilizados en el análisis financiero son:
 - El *balance general*, como resumen de todo lo que tiene la empresa, de lo que debe, de lo que le deben y de lo que realmente le pertenece a su propietario, a una fecha determinada. Las partes que lo conforman son:
 - **Activos:** es todo lo que posee la empresa ejemplo: caja, bancos, etc.
 - **Pasivos:** es todo lo que la empresa debe ejemplo: proveedores, documentos por pagar, etc.
 - **Patrimonio:** es el valor de lo que le pertenece al empresario en la fecha de realización del balance ejemplo: capital, utilidades retenidas, etc.
 - El *estado de resultados o estado de pérdidas*: el estado de resultado o estado de pérdidas y ganancias es un documento contable que muestra detallada y ordenadamente la utilidad o pérdida del ejercicio.
 - El *estado de flujo de efectivo*: que con las fuentes y usos, es utilizado para la evaluación de la calidad de las decisiones gerenciales, confronta la obtención y utilización dada a los recursos de la empresa.
- *Las matemáticas financieras.* En estas se apoya el analista financiero para la toma de decisiones en temas como el manejo de las tasas de interés, la evaluación de proyectos de inversión, el cálculo de rendimientos efectivos o costos, la amortización de deudas, la evaluación de fusiones o adquisiciones, la toma de decisiones en compras o arrendamiento financiero.
- *La contabilidad.* Esta nos permite la utilización de la información contable en la evaluación de la gestión y toma de decisiones.
- *Las razones y los indicadores financieros.* Estos le permiten al analista el conocimiento de la realidad financiera de la empresa, así como de las debilidades y fortalezas, con el propósito de tomar los correctivos necesarios para el logro de los objetivos trazados.
- *Los presupuestos.* Permiten al analista financiero establecer de manera anticipada el efecto que los planes propuestos tendrán sobre la liquidez y la rentabilidad de la organización, al igual que el control de todas las operaciones y la evaluación de la gestión administrativa.
- *Evaluación de proyectos.* Que al establecer la factibilidad de alternativas de inversión, permiten el logro de los objetivos trazados por la organización a mediano y a largo plazo.

5.2.1. Métodos de análisis

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes instrumentos de análisis financiero:

- **Método vertical:** se utilizan los estados financieros de un periodo para conocer su

situación o resultados.

- **Método horizontal:** con este método se comparan estados financieros homogéneos de dos o más periodos.

Algunas diferencias entre el análisis horizontal y vertical

El *análisis horizontal* busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto a otro. Esto es importante para determinar cuándo se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

El *análisis vertical*, en cambio, lo que hace principalmente, es determinar qué tanto participa un rubro dentro de un total global. Este indicador nos permite determinar asimismo qué tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global.

Términos involucrados

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

En el análisis financiero se involucran algunos términos como:

- **Rentabilidad:** entendida como el rendimiento que generan los activos puestos en operación.
- **Tasa de rendimiento:** es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.
- **Liquidez:** es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

5.3. Método de análisis vertical

El análisis vertical es un método estático usado frecuentemente, y consiste en relacionar cada una de las partidas de un estado financiero con una cuenta o grupo de cuentas, cuyo valor se hace igual al 100 % (Sánchez, 2010). Es un método para interpretar y analizar los estados financieros, que consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado, lo que permite determinar la composición y la estructura de los estados financieros.

Con este método se determina el peso proporcional en porcentaje que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado, lo que permite determinar la composición y la estructura de los estados financieros. Se emplea para analizar estados financieros como el balance general y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Con el análisis vertical la empresa puede establecer si la distribución de sus activos es equitativa y según las necesidades financieras y operativas. Por ejemplo, una empresa que

tenga unos activos totales de 5000 y su cartera sea de 800, quiere decir que el 16 % de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez, o también puede significar unas equivocadas o deficientes políticas de cartera.

5.3.1. Cómo hacer el análisis vertical

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

Procedimiento de porcentajes integrales

Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del estado de resultados a partir de las ventas netas.

$$\text{Porcentaje integral} = \text{Valor parcial} / \text{valor base} \times 100$$

Por ejemplo, el valor del activo total de la empresa es \$1.000.000, y el valor de los inventarios de mercancías es \$350.000. Calcular el porcentaje integral.

$$\text{Porcentaje integral} = 350.000 / 1.000.000 \times 100$$

$$\text{Porcentaje integral} = 35 \%$$

El análisis financiero permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; asimismo, determinar la eficiencia de la administración de una empresa.

Procedimiento de razones simples

El procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, la solvencia, la estabilidad, la solidez y la rentabilidad, además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

Un ejemplo de análisis vertical a partir del balance general se ilustra en la [tabla 5.1](#):

Tabla 5.1. Ejemplo de análisis vertical

CUENTA	VALOR	ANÁLISIS VERTICAL
Caja	10.000	$(10.000/200.000)*100=5\%$
Bancos	20.000	$(20.000/200.000)*100=5\%$
Inversiones	40.000	$(40.000/200.000)*100=5\%$

Clientes	20.000	$(20.000/200.000)*100=5\%$
Inventarios	40.000	$(40.000/200.000)*100=5\%$
Activos fijos	60.000	$(60.000/200.000)*100=5\%$
Diferidos	10.000	$(10.000/200.000)*100=5\%$
Total activo	200.000	100.%
Obligaciones financieras	18.000	$(18.000/60.000)*100=30\%$
Proveedores	30.000	$(30.000/60.000)*100=50\%$
Cuentas por pagar	12.000	$(12.000/60.000)*100=20\%$
Total pasivo	60.000	100%
Aporte social	100.000	$(100.000/140.000)*100=71.42\%$
Utilidad del ejercicio	40.000	$(40.000/140.000)*100=28.58\%$
Total patrimonio	140.000	100%

Fuente: Elaboración propia

Como se puede observar, el análisis vertical de un estado financiero permite identificar con claridad cómo está compuesto.

5.3.2. Interpretación de resultados

Una vez determinada la estructura y la composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información. Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque sí existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva:

- Se puede decir, por ejemplo, que el disponible (caja y bancos) no debe ser muy representativo, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando rentabilidad alguna. Toda empresa debe procurar no tener más efectivo de lo estrictamente necesario, a excepción de las entidades financieras, que por su objeto social deben necesariamente conservar importantes recursos en efectivo.
- Las inversiones, siempre y cuando sean rentables, no presentan mayores inconvenientes en que representen una proporción importante de los activos.
- Quizás una de las cuentas más importantes, y a la que se le debe prestar especial atención, es a la de los clientes o cartera, toda vez que esta cuenta representa las ventas

realizadas a crédito; esto implica que la empresa no reciba el dinero por sus ventas, en tanto que sí debe pagar una serie de costos y gastos para poder realizar las ventas, y debe existir un equilibrio entre lo que la empresa recibe y lo que gasta, de lo contrario se presenta un problema de liquidez el cual tendrá que ser financiado con endeudamiento interno o externo, lo que naturalmente representa un costo financiero que bien podría ser evitado si se sigue una política de cartera adecuada.

- Otra de las cuentas importantes en una empresa, comercial o industrial, es la de inventarios, la que en lo posible, igual que todos los activos, debe representar solo lo necesario. Las empresas de servicios, por su naturaleza, prácticamente no tienen inventarios.
- Los activos fijos representan los bienes que la empresa necesita para poder operar (maquinaria, terrenos, edificios, equipos, etc.), y en empresas industriales y comerciales suelen ser representativos, más no en las empresas de servicios.
- Respecto a los pasivos, es importante que los pasivos corrientes sean poco representativos, y necesariamente deben ser mucho menores que los activos corrientes, de lo contrario, el capital de trabajo de la empresa se ve comprometido.
- Algunos autores, al momento de analizar el pasivo, lo suman con el patrimonio, es decir, que toman el total del pasivo y patrimonio, y con referencia a este valor calculan la participación de cada cuenta del pasivo o patrimonio.
- Frente a esta interpretación, se debe tener claridad de que el pasivo son las obligaciones que la empresa tiene con terceros, las cuales pueden ser exigidas judicialmente, en tanto que el patrimonio es un pasivo con los socios o dueños de la empresa y no tiene el nivel de exigibilidad que tiene un pasivo, por lo que es importante separarlos para poder determinar la verdadera capacidad de pago de la empresa y las verdaderas obligaciones que esta tiene.

Así como se puede analizar el balance general, se puede también analizar el estado de resultados, para lo cual se sigue exactamente el mismo procedimiento; el valor de referencia serán las ventas, puesto que se debe determinar cuánto representa un determinado concepto, como costo de venta, gastos operacionales, gastos no operacionales, impuestos, utilidad neta, entre otros, respecto a la totalidad de las ventas.

Los anteriores conceptos no son una camisa de fuerza, pues el análisis depende de las circunstancias, la situación y los objetivos de cada empresa; para lo que una empresa es positiva, puede que no lo sea para la otra, aunque en principio así lo pareciera. Por ejemplo, se podría decir que una empresa que tiene financiados sus activos en un 80 % con pasivos, es una empresa financieramente fracasada, pero puede ser que esos activos generen una rentabilidad suficiente para cubrir los costos de los pasivos y para satisfacer las aspiraciones de los socios de la empresa.

Un ejemplo de análisis vertical a partir del estado de resultados se ilustra en la [tabla 5.2](#):

Tabla 5.2. Análisis vertical a partir del estado de resultados

--	--	--

CUENTA DE RESULTADOS	200*	
=+ Importe neto de la cifra de negocio	1.384.535,00	100,00
=+ Otros ingresos	9.485,00	0,69
+/- Variación existencias productos terminados y en curso	48.634,00	3,51
- Compras netas	-901.278,00	-65,10
+/- Variación existencias mercaderías, materias primas y otros materiales consumibles	-25.700,00	-1,86
- Gastos externos y de explotación	-135.741,00	-9,80
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	379.935,00	27,44
- Gastos de personal	-87.808,00	-6,34
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	292.127,00	21,10
- Dotación amortizaciones inmovilizado	-60.996,00	-4,41
- Variación provisiones de circulante	-206,00	-0,01
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	230.925,00	16,68
+ Ingresos financieros	8.326,00	0,60
- Gastos financieros	-10.461,00	-0,76
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	228.790,00	16,52
+/- Resultados procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	18,00	0,00
+/- Resultados por operaciones con acciones y obligaciones propias	0,00	0,00
+/- Otros resultados extraordinarios	-11,00	-0,00
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	228.797,00	16,53
+/- Impuestos sobre sociedades y otros	-46.772,00	-3,38
= RESULTADO DEL EJERCICIO	182.025,00	13,15

5.4. Método de análisis horizontal

El análisis horizontal es un método dinámico, que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y