



QUINTA UNIDAD

INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Competencias a desarrollar

Al finalizar el estudio de la presente unidad, el lector deberá estar en capacidad de:

- Comprender, analizar y aplicar diversos métodos de análisis financiero a entidades económicas, para la toma de decisiones.
- Saber aplicar métodos de análisis financiero para tomar decisiones relativas a los activos y los pasivos, y al financiamiento de la organización.
- Evaluar y seleccionar las herramientas de análisis y financieras que permitan un estudio adecuado de la empresa y su futuro.
- Aplicar una metodología de análisis de las empresas consecuente con su evolución, a partir de la información que proveen los estados financieros acerca de esta.

Para realizar un análisis financiero se utilizan diferentes unidades de medida: ratios, porcentajes, diferencias, índices, entre otros. El análisis financiero debe estar orientado en función de los objetivos

perseguidos, que dependerán de la finalidad establecida por el analista o usuario de la información: el accionista estará interesado esencialmente por la rentabilidad y el riesgo de sus capitales, en tanto que el acreedor considerará en particular la solvencia, la liquidez y la estructura financiera de la empresa. Como cada usuario de la información tiene unos objetivos determinados, creemos en la necesidad de un diagnóstico global que recoja la realidad de la empresa a través del conocimiento de los recursos financieros y de la adecuación de las inversiones (Madura, 2009).

La metodología clásica del análisis financiero se fundamenta en las reglas de financiación, las cuales buscan la concordancia entre las masas patrimoniales de activo y pasivo en cuantía y plazo. Este análisis está centrado en las situaciones del pasado, que difícilmente se repiten, y la utilización de la técnica de los ratios. La información es aportada básicamente por el balance, con la limitación de su consideración de estado estático y de estructura de fondos (recursos y empleos).

El análisis financiero tradicional utiliza los ratios como base fundamental o cociente entre dos fenómenos económicos, ligados por una relación característica: cociente entre dos elementos característicos de la situación actual o potencial, actividad, rendimiento o rentabilidad de la empresa.

Este análisis permite interpretar los hechos financieros con base en un conjunto de instrumentos que conducen a la toma de decisiones; además estudia la capacidad de financiación e inversión de una empresa a partir de los estados financieros. Para el análisis financiero de una empresa es necesario identificar la información pertinente y utilizar herramientas que permitan un tratamiento adecuado de esa información.

Es un proceso mediante el cual se aplican diversos métodos a los estados financieros e información complementaria para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración, y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración, así como para el descubrimiento de hechos económicos referentes a esta y a la detección de deficiencias que deban ser corregidas mediante recomendaciones.

Para desarrollar el análisis de los estados financieros disponemos de una serie de técnicas e instrumentos que podemos clasificar como sigue:

- Estudio cuantitativo y cualitativo de la estructura económica de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la estructura financiera de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la relación existente entre los elementos integrados en la estructura económica de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la relación existente entre los elementos integrados en la estructura financiera de la empresa.
- Estudio cuantitativo y cualitativo de las situaciones de equilibrio y desequilibrio existentes entre la estructura económica y la estructura financiera de la empresa.
- Elaboración de previsiones a corto plazo, comparación con la realidad y estudio de las desviaciones.
- Comparación temporal (en periodos sucesivos) de las estructuras económica y financiera de la empresa.
- Comparación espacial (entre diversas empresas del mismo sector o subsector económico) de las estructuras económica y financiera de las empresas.
- Definición y cálculo del perfil patrimonial, económico y financiero.
- Definición y cálculo del umbral de rentabilidad.
- Definición y cálculo de la cifra óptima de negocio.

5.1. Tipos de análisis financiero

Los tipos 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 (Morales, 2009).

Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

- Rentabilidad⁶, o rendimiento que generan los activos puestos en operación.
- Tasa de rendimiento, que es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.
- Liquidez, o la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

Existen dos tipos de análisis financiero:

- Análisis interno: se realiza dentro de la propia empresa.
- Análisis externo: es llevado a cabo fuera de la empresa, bien sea por un analista de crédito, asesores de inversión o cualquier persona interesada.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que le permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

- Supervivencia

- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia
- Competir eficientemente
- Maximizar la participación en el mercado
- Minimizar los costos
- Maximizar las utilidades
- Agregar valor a la empresa
- Mantener un crecimiento uniforme en utilidades
- Maximizar el valor unitario de las acciones

La información contable que se genera en una empresa suele ser extensa; sin embargo, no toda requiere darse a conocer a los interesados, ya que la mayor parte se elabora como herramienta administrativa. Es responsabilidad de la administración de cualquier negocio reflejar en los estados financieros la información esencial que satisfaga los requerimientos del usuario. En el análisis se trata de aislar lo relevante o significativo. Al realizar la interpretación, se tratará de detectar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados se están analizando e interpretando, así se podrán tomar decisiones bien fundamentadas.

Se hace necesario conocer los estados financieros básicos de los cuales proviene la información necesaria para realizar el análisis financiero de una empresa, tales como:

- Balance general o estado de situación financiera.
- Estado de resultados.
- Estado de flujo de efectivo.
- Estado de cambios en el patrimonio.
- Estado de cambios en la situación financiera.

Durante el proceso de análisis de estados financieros se dispone de una diversa gama de posibilidades para satisfacer los objetivos emprendidos al planear y llevar a cabo dicha tarea de evaluación. El analista puede elegir, entonces, las herramientas que mejor satisfagan el propósito buscado, dentro de las cuales se destacan las siguientes:

- *Análisis comparativo.* Esta técnica de análisis consiste en comparar los estados financieros de dos o tres ejercicios contables y determinar los cambios que se hayan presentado en los diferentes períodos, tanto de manera porcentual como absoluta, con el objetivo de detectar aquellas variaciones que puedan ser relevantes o significativas para la empresa.
- *Análisis de tendencias.* El método de análisis por tendencias es un refinamiento de los cambios interanuales o análisis comparativo, y se utiliza cuando la serie de años a comparar es mayor a tres. La comparación de estados financieros en una serie larga de periodos permitirá evaluar la dirección, la velocidad y la amplitud de la tendencia, así como utilizar sus resultados para predecir y proyectar cifras de una o más partidas significativas.
- *Estados financieros proporcionales.* El análisis de estados financieros proporcionales

es, en el fondo, la evaluación de la estructura interna de los estados financieros, por cuanto los resultados se expresan como la proporción o el porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas dentro de un total, que sea representativo de lo que se pretenda analizar. Esta técnica permite evaluar el cambio de los distintos componentes que conforman los grandes grupos de cuentas de una empresa: activos, pasivos, patrimonio, resultados y otras categorías que se conforman según las necesidades de cada ente económico.

- *Indicadores financieros.* Los indicadores o ratios financieros expresan la relación matemática entre una magnitud y otra, exigiendo que dicha relación sea clara, directa y comprensible para que se puedan obtener informaciones, condiciones y situaciones que no podrían ser detectadas mediante la simple observación de los componentes individuales de la razón financiera.
- *Análisis especializados.* Se consideran dentro de la categoría:
 - Proyecciones de efectivo o de flujos de caja.
 - Análisis de cambios y variaciones en el flujo de efectivo.
 - Estado de variación de margen bruto.
 - Análisis del punto de equilibrio.

5.2. Herramientas para el análisis financiero

Para el análisis financiero de una empresa es necesario identificar la información pertinente y utilizar herramientas que permitan un tratamiento adecuado de esa información. En el análisis financiero se usan cuatro tipos de técnicas (Fornero, 2010):

- Técnicas de interpretación de datos (tanto de la empresa como de los mercados de bienes y financieros).
- Técnicas de evaluación competitiva y estratégica.
- Técnicas de pronóstico y proyección.
- Técnicas de cálculo financiero.

En todas las situaciones en las que se aplica el análisis financiero se realiza alguna forma de interpretación de la situación actual de la empresa (diagnóstico de la empresa) y de proyección de su desempeño esperado (considerando situaciones alternativas):

- Diagnóstico: Estableciendo si los rendimientos que actualmente genera la empresa son adecuados, de acuerdo a su nivel de crecimiento y estructura financiera.
- Proyección: Indicando el nivel de rendimiento de la empresa, al hacer una inversión adicional o al introducir cambios en su gestión.

Para la realización del análisis financiero se requiere disponer de una serie de herramientas básicas con las cuales el analista puede realizar su trabajo, dependiendo del problema