

ANÁLISIS FINANCIERO

Con el fin de analizar los resultados de su empresa, para la toma de decisiones hacia el futuro, se puede realizar un estudio vertical y horizontal de las variables del balance de situación y el estado de resultados. Los siguientes son algunos ejemplos.

ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

SU EMPRESA S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN. EN MILES DE COLONES. AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2005.

	ANÁLISIS VERTICAL						Variación %	
	2003	% Var.	2004	% Var.	2005	% Var.	2003/2004	2004/2005
ACTIVOS							ANÁLISIS HORIZONTAL	
Caja y bancos	5.555	2%	5.261	1%	5.265	1%	-12%	0%
Valores negociables	52.397	33%	128.136	64%	176.239	59%	160%	38%
Cuentas por cobrar de corto plazo	34.443	24%	38.263	20%	89.972	31%	11%	135%
Documentos por cobrar de corto plazo	8.747	5%	5.005	2%	9.898	3%	-52%	140%
Inventarios	13.172	7%	3.851	1%	4.967	1%	-86%	72%
Otros activos de corto plazo	8.710	5%	10.124	4%	9.410	3%	20%	-9%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	123.027	75%	190.644	91%	295.755	96%	62%	59%
Inmueble, maquinaria y equipo (neto)	57.631	24%	31.609	5%	28.262	2%	-75%	-38%
TOTAL ACTIVO FIJO	57.631	24%	31.609	5%	28.262	2%	-75%	-36%
TOTAL ACTIVOS	145.360	100%	194.656	100%	293.140	100%	34%	51%
PASIVO								
Cuentas por Pagar	16.550	13%	9.967	5%	4.661	2%	-40%	-53%
Otros pagos	89.827	73%	96.014	49%	118.083	40%	7%	23%
Gastos por pagar	32.142	26%	32.646	17%	28.441	10%	2%	-13%
Impuestos por pagar	1.520	1%	14.420	7%	22.500	8%	849%	56%
PASIVO CORTO PLAZO	140.040	114%	153.048	79%	173.687	59%	9%	13%
PASIVO TOTAL	140.040	114%	153.048	79%	173.687	59%	9%	13%
PATRIMONIO								
Capital accionario	40.000	33%	40.000	21%	40.000	14%	0%	0%
Utilidades sin distribuir	-75.495	-61%	-46.870	-24%	11.385	4%	-38%	-124%
Utilidad del periodo	11.817	10%	42.799	22%	62.389	21%	262%	46%
TOTAL PATRIMONIO	-17.199	-14%	41.608	21%	119.453	41%	-342%	187%
PASIVO Y PATRIMONIO	122.841	100%	194.656	100%	293.140	100%	58%	51%

SU EMPRESA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS. EN MILES DE COLONES. AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2005.

Rubro	ANÁLISIS VERTICAL						Variación %	
	2003	Var. %	2004	Var %	2005	Var. %	2003-2004	2004-2005
Ingresos de operación	810.314	100%	995.206	100%	967.316	100%	21%	15%
Costos de operación	743.908	84%	773.613	75%	820.940	74%	9%	13%
UTILIDAD BRUTA	66.405	16%	121.592	25%	146.376	26%	83%	20%
Gastos generales	52.376	13%	65.895	13%	73.450	13%	26%	12%
UTILIDAD OPERATIVA	14.028	3%	55.697	11%	72.876	13%	297%	31%
Gastos financieros	692	0%	-1.522	0%	-12.012	-25%	-320%	689%
Utilidad antes de impuestos	13.337	3%	57.219	12%	84.889	15%	329%	48%
Impuesto de renta	1.529	0%	14.420	3%	22.500	4%	849%	56%
UTILIDAD NETA	11.817	3%	42.799	9%	62.389	11%	262%	46%

RAZONES FINANCIERAS

Complemente el análisis vertical y horizontal, con un estudio de las razones financieras más convenientes para su empresa.

AÑOS
1 2003
2 2004
3 2005

Rendimiento sobre la inversión total
1 12,2%
2 33,0%
3 31,9%

Rendimiento sobre el patrimonio
1 -117,8%
2 176,3%
3 89,5%

Margen sobre las ventas
1 2,9%
2 8,6%
3 11,0%

Margen operativo
1 11,2%
2 3,4%
3 12,8%

Rotación del activo
1 4,23%
2 3,82%
3 2,90%

Rotación del activo neto
1 17,68%
2 84,46%
3 156,21%

Rotación del activo circulante
1 5,62%
2 4,18%
3 3,01%

Periodo medio de cobro
1 24,4
2 20,2
3 41,6

Rotación de inventario
1 47,5
2 362,2
3 237,1

Costo promedio de pasivos
1 0,0%
2 0,0%
3 0,0%

Incidencia costo de ventas
1 83,8%
2 75,4%
3 74,2%

Gasto de ventas
1 0,0%
2 0,0%
3 0,0%

Gastos de administración
1 12,8%
2 13,3%
3 13,0%

Incidencia gastos de operación
1 1,4%
2 1,2%
3 0,6%

Impuesto sobre la renta
1 0,4%
2 2,9%
3 4,0%

Rentabilidad sobre inversión total
1 14,5%
2 42,9%
3 37,3%

Costo promedio de pasivos
1 0,0%
2 0,0%
3 0,0%

Efecto total de apalancamiento
1 -136,8%
2 157,9%
3 54,2%

Margen de apalancamiento
1 14,5%
2 42,9%
3 37,3%

Indice de deuda
1 112%
2 79%
3 59%

Indice de endeudamiento
1 -9,5%
2 3,7%
3 1,5%

Margen bruto
1 16,2%
2 24,6%
3 25,8%

Incidencia gastos de operación
1 1,4%
2 1,2%
3 0,6%

Impuesto sobre la renta
1 0,4%
2 2,9%
3 4,0%

Rentabilidad sobre inversión total
1 14,5%
2 42,9%
3 37,3%

Costo promedio de pasivos
1 0,0%
2 0,0%
3 0,0%

Efecto total de apalancamiento
1 -136,8%
2 157,9%
3 54,2%

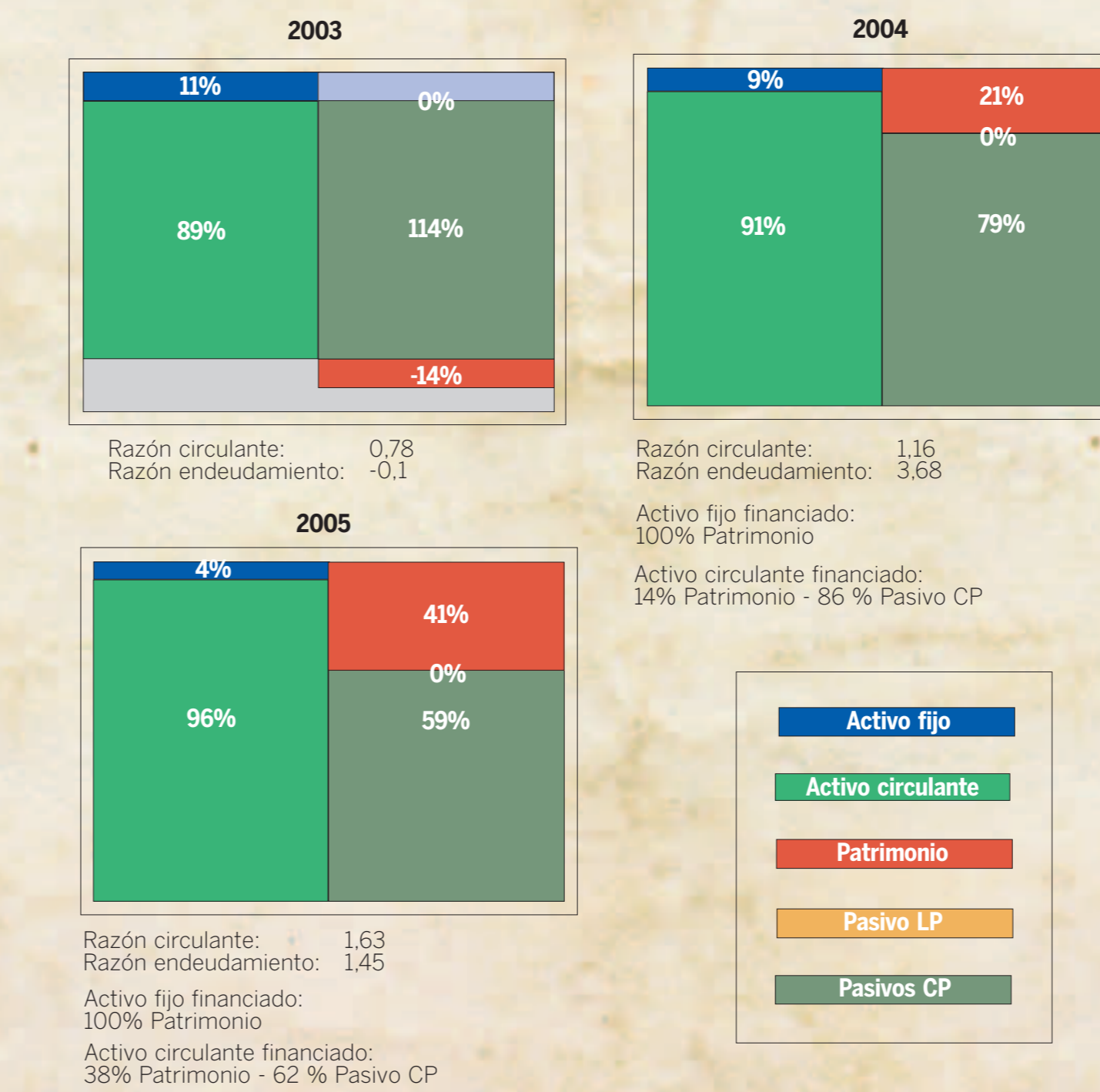
Margen de apalancamiento
1 14,5%
2 42,9%
3 37,3%

Indice de deuda
1 112%
2 79%
3 59%

Indice de endeudamiento
1 -9,5%
2 3,7%
3 1,5%

EQUILIBRIO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

Con base en el balance de situación, dibuje los pesos que representan los activos, pasivos y patrimonio de su empresa, en los distintos años del análisis.



ANÁLISIS FINANCIERO para la planificación empresarial

Publicación de Prensa Económica S.A. para fines informativos / Impreso en Grupo Nación GN S.A.
Edición 543 (5-11 de diciembre del 2005) / financiero@financiero.co.cr / Dirección: Yanancy Noguera / Diseño: Sileny Vega
Fotografías: ©Jupiterimages Corp. / Apoyo informativo: Departamento de Finanzas de Grupo Nación.



El Banco de Costa Rica le ofrece una **tasa de interés competitiva**. Llame a su ejecutivo de cuenta y consulte nuestras atractivas tasas a los teléfonos 287-9323 ó 287-9324 o escribanos al e-mail: bcrfactoreo@bancobcr.com



DECISIONES FINANCIERAS → DECISIONES ESTRATÉGICAS



“ El área financiera es clave en la estructuración e implementación del plan estratégico de cualquier empresa. Todo plan estratégico --proyectos y acciones para mejorar el desempeño de la empresa en el corto, mediano y largo plazo-- debe evaluarse en términos de la viabilidad financiera de llevarlo a cabo.

“Corresponde al área de finanzas de la empresa recopilar la información de todas las diferentes unidades y departamentos; una vez que se cuenta con esa información evaluará si es posible o no hacer realidad las iniciativas del plan estratégico. Para esto debe analizar las necesidades de efectivo de corto plazo (capital de trabajo) y las necesidades de recursos de largo plazo (inversiones en activos fijos). Con toda esta información disponible, deberá evaluar la viabilidad de obtener los recursos financieros adecuados (proveedores, banca, socios, inversionistas) a tiempo, con los plazos requeridos y con el costo adecuado.

“Un buen plan estratégico mal planificado financieramente tiene una probabilidad alta de fracasar en su implementación”.

Mario Gómez
Director Financiero Corporativo, Durman Esquivel

La planificación financiera es un proceso de:

- 1- Analizar las relaciones entre las alternativas de inversión y de financiamiento de la empresa.
- 2- Proyectar las consecuencias futuras de las decisiones presentes.
- 3- Decidir que alternativas adoptar.
- 4- Comparar el comportamiento posterior con los objetivos establecidos.

RAZONES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA



- ¿Debe la empresa obtener recursos para desarrollar proyectos estratégicos, en el corto, mediano y largo plazo?
- ¿Se tienen políticas adecuadas de pago y cobro, en función de los resultados y expectativas del negocio?
- Una vez que se obtengan esos fondos, ¿Qué impacto tendrán en la empresa?
- ¿Está la empresa financiada adecuadamente?

Algunas de estas preguntas pueden contestarse a partir de la información de las razones de liquidez y solvencia:

1 Capital de trabajo neto
Mide la liquidez de la empresa.
$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

3 Prueba ácida
También es un indicador de liquidez, como la razón circulante y de capital de trabajo neto, pero es más riguroso pues no toma en cuenta los inventarios como parte del activo de corto plazo.
$$\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

5 Cobertura de intereses
Indica la capacidad que tiene la empresa para atender sus obligaciones por los intereses de sus deudas.
$$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Cargos por intereses}}$$

2 Razón circulante
Mide la liquidez de la empresa al indicar cuántos colones de activos de corto plazo (circulantes) se tienen para atender las deudas de corto plazo.
$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

4 Razón de endeudamiento
Expresa qué parte de los activos totales han sido financiados mediante deuda.
$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

6 Cobertura de cargos fijos
Además de indicar la capacidad de la empresa para atender los pagos de intereses, se incluyen otras obligaciones fijas, como los arrendamientos.
$$\frac{\text{Utilidad antes de intereses, impuestos y otros cargos fijos}}{\text{Intereses + cargos fijos}}$$

RAZONES DE ACTIVIDAD

Son indicadores de eficiencia de la empresa.

- 1** Rotación de activos
Refleja el uso que da la empresa a los activos para impulsar las ventas.
$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}$$
- 2** Rotación del activo fijo neto
Es también un indicador de la eficiencia de la administración para sus ventas con el uso de los activos fijos.
$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo neto}}$$
- 3** Periodo medio de cobro
Este indicador da el número de días de ventas que están acumulados en la empresa en cuentas por cobrar.
$$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times \text{días del periodo}}{\text{Ventas}}$$
- 4** Periodo medio de pago
Revela el número de días de compras que están acumulados en cuentas por pagar de la empresa.
$$\frac{\text{Cuentas por pagar} \times \text{días del periodo}}{\text{Compras}}$$
- 5** Rotación de inventarios
Indica que tan eficientemente la empresa maneja sus inventarios.
$$\frac{\text{Costo de bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$
- 6** Días acumulados en inventarios
Indica cuántos días de compras tiene la empresa en cuentas por pagar.
$$\frac{\text{Inventario} \times \text{días del periodo}}{\text{Costo de bienes vendidos}}$$

Nota: Recuerde que se pueden realizar los cálculos de razones financieras que sean más convenientes para su empresa.



ANALIZAR EL PASADO PARA DEFINIR EL FUTURO

El análisis de los datos financieros, con el fin de evaluar la situación de la empresa y realizar proyecciones, no es una tarea fácil.

■ ¿Cómo saber si el comportamiento de la empresa está dentro de las pautas de comportamiento normal?

■ ¿Cómo examinar la salud financiera de la empresa respecto a los competidores?

■ ¿Cómo determinar si existe equilibrio entre las metas y estrategias y los requerimientos de inversión y financiamiento de la empresa?

Estas son solo algunas de las preguntas que surgen para cualquier persona que debe tomar decisiones sobre la empresa, sea el gerente general, el gerente financiero o el propietario.



Consejos:

- 1- Las razones financieras ayudan a formular preguntas, cuyas respuestas hay que buscar no solo en los datos.
- 2- No hay un modelo de razones financieras. Cada empresa debe encontrar aquellas que pueden orientarle, según los momentos específicos de la empresa.
- 3- No es necesario calcular todas las posibles razones financieras. Es mejor ser selectivos.
- 4- Comparar las razones con las de la empresa en el pasado, o con otras empresas, puede ser una guía para el análisis.

Ante la gran cantidad de datos que arrojan los estados financieros (estado de resultados, balance de situación y flujo de caja) existe el peligro que no se pueda realizar un análisis adecuado de dicha información para tomar decisiones. Por eso las personas responsables del análisis utilizan algunas relaciones de variables financieras. Estas son conocidas como razones financieras.

RAZONES DE RENTABILIDAD

- ¿Cuál es la perspectiva de rentabilidad de la empresa?
- ¿Es sostenible el nivel de rentabilidad?
- ¿Qué tan eficiente y productiva es la empresa?

1 Margen neto
Qué proporción de las ventas se traducen en utilidades netas.
$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

3 Margen operativo
Cuánto de cada colón vendido queda en la empresa como utilidades después de deducir los gastos de operación (excluyendo los gastos financieros e impuestos).
$$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Ventas}}$$

2 Margen bruto
Qué parte de las ventas se traduce en ganancias después de deducir los gastos de producción.
$$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

4 Rendimiento sobre el patrimonio
Define la rentabilidad obtenida por los dueños de la empresa, la cual se compara con otras rentabilidades posibles para los fondos invertidos, en función de la naturaleza del negocio.
$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

5 Rendimiento sobre el activo
Mide la eficiencia de la empresa en el uso de los activos.
$$\frac{\text{Utilidad antes de intereses y después de impuestos}}{\text{Activos}}$$



PROTEJA LOS FONDOS DE SU EMPRESA

Cuenta Blindada es la nueva cuenta corriente del BCR dirigida a empresas, que reduce al mínimo la posibilidad de estafas. A través de nuestros medios electrónicos tendrá mejor control de sus operaciones al poder reportar todos los cheques emitidos para mayor seguridad, comodidad y agilidad en sus transacciones. Conozca más sobre Cuenta Blindada comunicándose con nuestros ejecutivos o a través del teléfono

287-9190 o enviando un e-mail a: contraloria@bancobcr.com.

