

# INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD – MATERIAL PARA CURSO 2005

## ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA POR MEDIO DE INDICES

### Introducción

Estudiar la situación económica y financiera de una empresa consiste en analizar los factores que indiquen en qué medida los capitales invertidos han producido renta (situación económica) y en qué forma y en qué medida los capitales invertidos se concretan en disponibilidades más o menos inmediatas que permitan atender las obligaciones de corto plazo (situación financiera).

La Situación Económica de una empresa, entonces, podría definirse brevemente como la aptitud y capacidad para producir futuros réditos, resultados positivos, es decir: rentabilidad.

La Situación Financiera, por su parte, guarda relación con la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones; consiste en determinar en qué medida la empresa puede hacer frente a sus obligaciones, especialmente las de corto plazo.

-----  
: Situación económica - objetivo rentabilidad - obtención de beneficios :  
-----

-----  
: Situación financiera - objetivo liquidez - disponibilidad de fondos :  
-----

El aspecto financiero (disponibilidad de fondos) y el aspecto económico (obtención de beneficios) están interrelacionados, pero no siguen necesariamente un único curso de acción. Si bien el aspecto económico y el financiero son distintos, existe entre ellos un nexo.

## INDICES O RATIOS

### Concepto

El análisis de la situación financiera y económica puede ser válidamente efectuado por medio de un sistema especial de análisis que consiste en la comparación entre elementos del Estado de Situación Patrimonial o del Estado de Resultados. A esas relaciones se les denomina índices, que tienen

la virtud de ofrecer una indicación significativa de la situación y al mismo tiempo una representación sintética de la misma.

Los índices son relaciones que se establecen entre elementos del Estado de Situación Patrimonial y del Estado de Resultados de una organización.

Los índices considerados individualmente, son de relativo interés. Su importancia como herramienta de análisis crece sustancialmente si:

- a) se realiza un examen conjunto y vinculado de los índices más importantes
- b) se los compara en el tiempo, para apreciar su evolución y su probable tendencia
- c) se comparan los índices obtenidos en un momento determinado, con los que la empresa se hubiese fijado como meta
- d) se comparan los índices de la empresa con el promedio de las otras del mismo ramo

Los índices pueden ser utilizados con diferentes fines:

- 1) Análisis de riesgo crediticio
- 2) Análisis comparativo de gestión
- 3) Análisis de la situación económica y financiera
- 4) Estudio de posibles efectos de futuros cambios en la estructura de activos en la financiación de la empresa (por ejemplo emitir acciones u obligaciones).

#### Limitaciones del análisis económico financiero de una empresa por medio de índices.

Existen limitaciones en la utilización del método de índices

1) **Definición de los elementos que componen el índice, al comparar distintas empresas.** Hay que analizar si los índices están comparando lo mismo, si están definidos en forma idéntica. El decreto 103/ 91 favorece la comparación entre empresas puesto que establece normas para la presentación uniforme de la información contable.

2) **Situaciones que se comparan.** Una empresa nueva no tiene los mismos índices que una empresa vieja, aunque sean similares en tamaño y del mismo ramo. Es como la presión arterial en un joven y en un adulto, pueden tener valores distintos y ambos estar bien.

3) **Análisis de estática comparada:** Los índices toman situaciones a una fecha determinada (se consideran los importes del estado de situación patrimonial, por ejemplo, que se presenta una vez al año), sin tener en

cuenta lo sucedido en el interín. Los ratios no muestran con dinamismo la actuación de la empresa.

4) **Problemas de valuación.** Hay que analizar como están valuadas las cuentas que se consideran para calcular el ratio o índice. Esto es muy importante en aquéllos índices que involucran rubros de Bienes de Uso y del Patrimonio.

5) **Análisis a corto plazo.** La información debe provenir de Estados Contables cercanos y no de información con una antigüedad demasiado grande. Para análisis crediticio, varios meses pueden ser historia.

6) **Análisis de tipo histórico.** Los índices analizan lo pasado, no lo futuro. Para poder analizar el futuro, se debería proyectar al futuro con tendencias y estudios de tipo estadístico. Para proyectar el futuro se elaboran los Estados Proyectados, presupuestos de caja, etc., herramientas que deben utilizarse conjuntamente con los índices o ratios.

### **Clasificación de los ratios**

Los Profesores FRED WESTON y EUGENE BRIGHAM hicieron una clasificación tradicional de los mismos en función de su **OBJETIVO**

1) **De Liquidez:** Liquidez es la razón existente entre los recursos y los compromisos u obligaciones. Tratan de medir la capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

2) **De Endeudamiento:** Tratan de mostrar la estrategia de financiamiento y la vulnerabilidad de la empresa y su estructura financiera.

3) **De Actividad:** Tratan de medir la eficiencia en la utilización de ciertos recursos

4) **De Rentabilidad:** Tratan de medir resultados económicos desde distintos puntos de vista.

5) **De Crecimiento:** Tratan de evaluar la empresa en comparación con la rama de actividad y la economía en su conjunto.

6) **De Valuación:** tratan de mostrar la evaluación que en el mercado se hace de la empresa.

Hay otra clasificación que es la del Profesor DONALD MILLER, que clasifica los ratios en 2 grupos:

- A) **Ratios Causales :** que analizan la causa del problema
- B) **Ratios de Efecto :** que analizan los efectos del problema

## **INDICES DE LIQUIDEZ**

Se utilizan para medir la capacidad de la empresa para afrontar las obligaciones a corto plazo. Permiten tener una visión de solvencia financiera presente. Son medidas estáticas, por lo cual para un análisis completo se requiere un Presupuesto de Caja.

Los índices más comunes son:

- 1. RAZON CORRIENTE** También conocido como **SOLVENCIA**
- 2. PRUEBA ÁCIDA MENOR**
- 3. PRUEBA ÁCIDA MAYOR**

### **1. RAZÓN CORRIENTE = ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE**

Indica en qué medida los fondos a corto plazo financian los pasivos a corto plazo. Si el resultado es menor que 1 (uno), la empresa afronta una situación de posible insolvencia financiera. No se debe perder de vista que los pasivos son ciertos siempre.

Se podría suponer que un mayor valor alcanzado por el índice significa una mejor situación, pero eso no siempre es así. Debe analizarse además la liquidez relativa de los distintos componentes del Activo Corriente por un lado y por otro los vencimientos de los pasivos.

Considerando los dos aspectos podremos tener una idea de si la empresa podrá enfrentar sus obligaciones a corto plazo sin problemas. Por ejemplo si predominan las disponibilidades, como son líquidas no hay problema, pero si predominan los bienes de cambio sabemos que debemos vender y cobrar para hacer frente a los pasivos, por lo tanto hay que hacer un estudio de la rotación de inventarios, modalidad de venta contado o crédito, tiempo promedio de cobro de las ventas a crédito, etc. a efectos de poder opinar sobre la situación financiera de la empresa analizada. Es importante el análisis de los vencimientos de los pasivos porque puede existir un desfase de los flujos financieros que provoquen problemas para enfrentar los pasivos pese a que el índice pueda indicar una cifra considerada adecuada.

El valor ideal sería mayor o igual a 2. Pero debe analizarse la calidad de cada uno de los elementos integrantes del numerador así como del denominador, para poder captar un posible desfase de los flujos financieros.

La capacidad de hacer frente a las obligaciones que trata de medir la Razón Corriente o Solvencia, está referido a un momento determinado. Al no considerar el desarrollo temporal de los flujos financieros, es decir en qué momento los activos se convertirán en líquidos y cuándo se producen los

vencimientos de los pasivos, la cifra resultante de calcular el índice puede mostrar situaciones alejadas de la realidad.

Una empresa puede tener un menor ratio de Solvencia que otra, pero sin embargo tener una situación financiera más desahogada debido a un mejor acompañamiento de los flujos de fondos.

Por los motivos expuestos, se utilizan también índices más exigentes

## **2. PRUEBA ÁCIDA MENOR = (ACTIVO CORRIENTE - BIENES DE CAMBIO - GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO) / PASIVO CORRIENTE**

Se eliminan del numerador elementos de menor liquidez y mayor riesgo de realización. Se elimina el problema de activos no líquidos de la Razón Corriente, pero no soluciona el problema del desfase de los flujos financieros.

El denominador se mantiene incambiado sacando del numerador los bienes de cambio que son los elementos de menor liquidez y los gastos pagados por adelantado porque pese a ser un derecho no se puede cancelar obligaciones con ellos.

## **3. PRUEBA ÁCIDA MAYOR = (DISPONIBILIDADES + INVERSIONES TEMPORARIAS) / PASIVO CORRIENTE**

Es un índice muy exigente, indica la liquidez inmediata. Si es muy alto se corre el riesgo de tener fondos ociosos. Como número indicativo, se sugiere 0.5.

## **INDICES DE ENDEUDAMIENTO**

Miden la contribución, el aporte de los propietarios, comparada con la financiación proporcionada por los acreedores.

### **1. LEVERAGE O ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO = PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL**

Mide el endeudamiento de la empresa. Mide qué parte del activo está financiada con capital propio y qué parte está financiada con fondos ajenos.

Si los propietarios aportan poco el riesgo lo asumen los acreedores. Un índice muy alto puede fomentar la irresponsabilidad de los propietarios por tener poco que perder.

Este índice se puede dividir en 2:

- A) Pasivo Corriente sobre Activo Total
- B) Pasivo No Corriente sobre Activo Total

## **2. ACTIVO FIJO A CAPITAL = BIENES DE USO / CAPITAL**

Mide qué parte de los bienes de uso de la empresa se financian con capital propio.

## **INDICES DE ACTIVIDAD**

Tratan la eficiencia en la utilización de ciertos recursos. Vinculan ventas de la empresa con sus activos

### **1. ROTACIÓN DE INVENTARIOS = COSTO DE VENTAS / INVENTARIO PROMEDIO**

$$\text{Inventario promedio} = (\text{Inventario Inicial} + \text{Inventario final}) / 2$$

Indica cuantas veces se vende el inventario en el ejercicio, es decir cuánto rota el inventario promedio.

Una rotación alta significa una eficiente administración de los stocks pero si es excesivamente alta puede significar que se pierden ventas por no tener el stock disponible o también puede indicar una mala política de compras, que por comprar partidas pequeñas incurre en costos de adquisición mayores no aprovechando las ventajas de las compras en mayor escala.

Una rotación baja es síntoma de inventario de movimiento lento lo que puede significar por ejemplo un stock importante de mercaderías obsoletas.

Este índice se puede calcular por tipo de producto. Es muy importante considerar qué criterio de valuación se utilizó.

### **2. DURACIÓN DE STOCK FINAL = STOCK FINAL / PROMEDIO MENSUAL DE COSTO DE VENTAS**

Es complementario del de rotación. Indica los meses de venta que se cubrirían con el stock a la fecha del balance que tiene la empresa.

También se calcula **DURACION DE STOCK PROMEDIO**.

### **3. ANTIGÜEDAD MEDIA DE CUENTAS DE COBRAR = (CUENTAS A COBRAR)/VENTAS NETAS A CRÉDITO DIARIAS**

Indica el promedio de días que se demora en cobrar las ventas a crédito.

En el caso de utilizarse cuentas de contingencias para los documentos descontados o endosados, deberán sumarse en el numerador. Esto no es necesario si se utilizan cuentas regularizadoras, las que no deberán tomarse en cuenta para calcular el monto de Cuentas a Cobrar.

### **4. ANTIGÜEDAD MEDIA DE CUENTAS A PAGAR = DEUDAS COMERCIALES / PROMEDIO DIARIO DE COMPRAS A CRÉDITO**

Indica el promedio de días que se demora en pagar las compras a crédito.

## **INDICES DE RENTABILIDAD**

Miden rentabilidad vinculada a ventas, capital, activos.

### **1. RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO = RESULTADO NETO / ACTIVO TOTAL**

### **2. RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO = RESULTADO NETO / PATRIMONIO**

### **3. RENTABILIDAD SOBRE VENTAS**

Se utilizan distintos resultados del estado de resultados y se comparan con la cifra de ventas.

### **MARGEN DE VENTAS = RESULTADO NETO / VENTAS NETAS**

### **MARGEN OPERATIVO BRUTO = RESULTADO BRUTO / VENTAS NETAS**

### **MARGEN OPERATIVO NETO = (RESULTADO BRUTO - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS) / VENTAS NETAS**

Se comparan los distintos resultados sobre ventas. Se puede por ejemplo comparando los dos primeros ver la influencia de resultados extraordinarios en los resultados del ejercicio o comparando los dos últimos se puede detectar un volumen muy elevado de gastos de administración que transforman un margen bruto bueno en un bajo margen neto.

## **INDICES DE CRECIMIENTO**

Se analiza el crecimiento de distintos elementos de interés para la empresa por ejemplo crecimiento de las ventas

**CRECIMIENTO DE VENTAS = VENTAS PERIODO "N" / VENTAS PERIODO "N - 1"**

### **INDICES DE VALUACIÓN**

Tienen importancia en países con un mercado de capitales muy desarrollado.

Existen índices muy variados. Podemos mencionar como ejemplo la relación entre precio de la acción y los dividendos pagados.

Se puede comparar también el valor de la acción en el mercado con el valor de la acción en libros, etc.