

ANÁLISIS FINANCIERO

En nuestra vida cotidiana utilizamos medidas y razones para tomar decisión y analizar resultados. Por ejemplo, si somos seres racionales, antes de adquirir un automóvil comparamos las millas por galón que se obtiene por cada modelo (de la misma categoría) y seleccionaríamos el de mejor rendimiento. A un jugador de béisbol se le mide por su efectividad en el bateo (promedio de bateo) o por su poder (cuadrangulares conectados).

Igualmente, a una empresa se le puede evaluar a través de un análisis de sus estados financieros.

Utilidad: Las razones financieras se usan para ponderar y evaluar el desempeño operativo de una empresa.

Es importante saber que las razones y tendencias que utilizaremos más adelante, tienen muy poco valor ***si no se comparan con las de la industria en la que estamos compitiendo.***

Existen organizaciones que proporcionan datos de la industria. Nuestro autor, cita a ***Dun & Bradstreet*** la cual compila información sobre 800 líneas diferentes de negocio. ***Robert Morris Associates*** proporciona razones sobre más de 150 clasificaciones de industria.

Son muy valiosas, las cifras industriales que provienen de las diversas organizaciones comerciales a las cuales pertenecen las empresas (por ejemplo, ***National Retail Furniture Association; The National Hardware Association***).

Muchas bibliotecas y universidades se suscriben a servicios financieros tales como ***Standard & Poor's Industry Surveys & Corporate Reports; The Value Line Investment Survey; Moody's Corporation.***

Standard & Poor's también renta una base de datos computarizados denominada ***Compustat*** a los bancos, corporaciones, financieras y universidades. Contiene información de estados financieros de más de 16,000 compañías, por un período de 20 años.

Por último, podemos encontrar razones financieras en sitios web como:

www.hoovers.com

El autor analiza los estados financieros de **Saxton Company** al 31 de diciembre de 2004.

SAXTON COMPANY
Estado de Resultados
Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2004

Ventas (todas al crédito)	\$ 4,000,000
Costo de Ventas	<u>3,000,000</u>
Utilidad Bruta	1,000,000
Gastos de Administración y de ventas	<u>450,000</u>
Utilidad en operación	550,000
Gastos de Intereses	50,000
Perdida Extraordinaria	<u>200,000</u>
Utilidad antes de impuestos	300,000
Impuesto sobre la renta	<u>100,000</u>
Utilidad Neta	\$ 200,000

Balance General
Al 31 de diciembre de 2004

Activos

Efectivo	\$ 30,000
Valores Negociables	50,000
Cuentas por Cobrar	350,000
Inventarios	<u>370,000</u>
Total Activos Circulantes	800,000
Planta y Equipo, neto	<u>800,000</u>
Total Activos	\$ 1,600,000

Pasivos y Capital Contable

Cuentas por pagar	\$ 50,000
Documentos por pagar	<u>250,000</u>
Total Pasivos Circulantes	300,000
Pasivos a Largo Plazo	<u>300,000</u>
Total Pasivos	\$ 600,000
Capital Común	\$ 400,000
Utilidades Retenidas	<u>600,000</u>
Total Capital Contable	\$ 1,000,000
Total Pasivo + Capital	\$ 1,600,000

A. RAZONES DE RENTABILIDAD

a) Margen de Utilidad

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} = \frac{\$ 200,000}{\$ 4,000,000} = 5\% \quad \textbf{Industria: 6.7\%}$$

*La empresa obtiene un rendimiento en utilidad neta de 5% sobre sus ventas; o lo que es lo mismo **por cada dólar de venta se obtiene una ganancia de \$ 0.05***

El rendimiento de la industria es del 6.7%.

b) Rendimiento sobre los Activos

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}} = \frac{\$ 200,000}{\$ 1,600,000} = 12.5\% \quad \textbf{Industria 10\%}$$

*La empresa obtiene un rendimiento en utilidad neta del 12.5% sobre el total de sus activos. **Por cada dólar invertido en activos obtiene una utilidad de \$ 0.12***

Mejor que la industria.

c) Rendimiento sobre el Capital Contable

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{\$ 200,000}{\$ 1,000,000} = 20.0\% \quad \textbf{Industria 15\%}$$

Obtenemos un rendimiento sobre el capital contable del 20% en comparación al 15% de la industria. **Por cada dólar invertido obtenemos una utilidad neta de \$ 0.20**

B. RAZONES DE UTILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

a) Rotación de Cuentas por Cobrar

$$\frac{\text{Ventas (Crédito)}}{\text{Cuentas por Cobrar}} = \frac{\$ 4,000,000}{\$ 350,000} = 11.4 \text{ veces} \quad \textbf{Industria 10 veces}$$

(si dividimos $360/11.4 = 31.5$ días...tardamos 32 días desde el momento que realizamos la venta hasta que cobramos)

b) Rotación del Inventario

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventario}} = \frac{\$ 3,000,000}{\$ 370,000} = 8.1 \text{ veces} \quad \textbf{Industria 7 veces}$$

La empresa rota su inventario 8.1 veces en comparación a la industria que es de 7 veces. Sexton genera mas ventas por dólar de inventario que la compañía promedio de la industria, lo cual es indicativo que tiene métodos más eficientes para la colocación de pedidos.

c. Rotación del Activo Fijo

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}} = \frac{\$ 4,000,000}{\$ 800,000} = 5 \text{ veces} \quad \textbf{Industria 5.4 veces}$$

Por cada dólar invertido en activos fijos, la empresa genera \$ 5.00 en ventas. La industria genera \$ 5.40. Esto no es nada Alarmante.

d. Rotación de los Activos Totales

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} = \frac{\$ 4,000,000}{\$ 1,600,000} = 2.5 \text{ veces} \quad \textbf{Industria 1.5 veces}$$

Notamos nuevamente la rápida rotación de los activos totales (2.5 veces vs. 1.5 veces). ***Por cada dólar invertido en activos Totales generamos ventas por \$ 2.50***

C. RAZONES DE LIQUIDEZ

a. Razón Circulante

$$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}} = \frac{\$ 800,000}{\$ 300,000} = 2.67 \quad \textbf{Industria 2.1}$$

Por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, tiene \$ 2.67 en activos circulantes para hacerle frente.

b. Prueba del Ácido

$$\frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Circulantes}} = \frac{\$ 800,000 - \$ 370,000}{\$ 300,000} = 1.43$$

Industria 1.0

Aún sin necesidad de utilizar los inventarios, la empresa está en capacidad de hacerle frente a sus pasivos a corto plazo.

i

D. RAZONES DE UTILIZACIÓN DE DEUDAS

a. Deuda a Activos Totales

$$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}} = \frac{\$ 600,000}{\$ 1,600,000} = 37.5\% \quad \text{Industria } 33\%$$

La empresa tiene un apalancamiento de 37.5%. Es decir, del total de sus activos 37.5% se financian con recursos ajenos y 62.5% con recursos propios. Un rango de 50% es razonable.

b. Rotación de Intereses

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Intereses}} = \frac{\$ 550,000}{\$ 50,000} = 11 \text{ veces} \quad \text{Industria } 7 \text{ veces}$$

La empresa genera \$ 11 en utilidades lo cual permite cubrir cada dólar que tiene que pagar en intereses. La empresa no tiene problema para pagar los intereses.

E. RAZONES VALOR DE LA EMPRESA

Estas razones sirven para medir el valor de la empresa visto desde el punto de vista de los inversores.

Supuestos:

Valor de la acción en la Bolsa : \$ 62.00
Total acciones en circulación 20,000

a. Razón Precio / Utilidad (P/E)

Primero determinamos la **E (la cual es simplemente la EPS)**

$$\text{EPS} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{No. de Acciones}} = \frac{\$ 200,000}{20,000} = \$ 10.00$$

Luego la razón **P/E:**

$$\frac{\text{Precio de la Acción en Bolsa}}{\text{EPS}} = \frac{\$ 62.00}{\$ 10.00} = 6.2$$

Los inversionistas están dispuestos a pagar 6.2 veces mas por una acción en la Bolsa de Valores, de lo que esa acción obtiene en utilidades.

b. Razón Valor de Mercado / Valor de en Libros

Debemos obtener primero el **Valor en Libros**

$$\text{Valor en Libros} = \frac{\text{Capital Contable}}{\text{Número de Acciones}} = \frac{\$ 1,000,000}{20,000} = \$ 50.00$$

$$\text{Luego: } \frac{\text{Valor de Mercado}}{\text{Valor en Libros}} = \frac{\$ 62.00}{\$ 50.00} = 1.2 \text{ veces}$$

Los inversionistas están dispuestos a pagar 1.2 veces mas por una acción que lo que la misma vale en libros.