

El Análisis Financiero MEDIANTE el Uso de Indices o Razones Financieras Consiste en Determinar la **RELACION o Proporción** Existente entre Dos o Más Cifras de los Estados Financieros. Estos Indices se Clasifican de Acuerdo al **Propósito u Objetivo** que se Busque encontrar con su uso:

- 1.» **INDICES DE LIQUIDEZ:** Miden la Capacidad de la Empresa para **CUMPLIR** con sus Obligaciones a Corto Plazo.
- 2.» **INDICES DE ACTIVIDAD:** Evalúan la Efectividad con que la Empresa está **UTILIZANDO** o Haciendo Uso de los Recursos.
- 3.» **INDICES DE UTILIDAD:** Miden la Eficacia Total de la Administración o Gerencia de la Empresa, Respecto a la **RECUPERACIÓN** de la Inversión Inmersa en las Actividades del Negocio.

Estos Indices se Aplicarán Teniendo en Cuenta las Consideraciones Anotadas, y dependiendo del USO o el Objetivo Básico del Análisis, por Ejemplo el Análisis para fines de CRÉDITO a Corto Plazo tendrá muy en cuenta los Indices de Liquidez, Los Inversionistas por su parte pondrán más énfasis en los Indices de Utilidad, La Junta Directiva pondrá atención a los Indices de Actividad, etc.

1.» **INDICES DE LIQUIDEZ**

Uno.- **RAZÓN CORRIENTE:**

$$\text{R.C.} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \# \text{ VECES}$$

Representa la Capacidad de Pago que Tiene la Empresa de sus Deudas a Corto Plazo, es decir que tanto RIESGO tiene la Empresa de Incumplir en un Término de 1 a 12 Meses. Se Considera Satisfactorio un Índice Mínimo de (2) entre mayor sea el Resultado, mejor será el Respaldo para los Acreedores a Corto Plazo

Dos.- **PRUEBA ACIDA**

$$\text{P.A.} = \frac{\text{ACTIVO LIQUIDO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} \rightarrow \text{(ACT.LIQ. = ACT.CTE - INVENTARIOS)} = \# \text{ VECES}$$

Muestra la Capacidad de Pago que Tiene la Empresa de sus Deudas a Corto Plazo, sin Tener en CUENTA los **INVENTARIOS** es decir que tanto RIESGO tiene la Empresa de Incumplir en un Término de 1 a 12 Meses. Se Considera Satisfactorio un Índice Mínimo de (1) entre mayor sea el Resultado, mejor será el Respaldo para los Acreedores a Corto Plazo

Tres.- **CAPITAL DE TRABAJO**

$$\text{C.T.} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE} \rightarrow (+ \text{ ó } -)$$

Representa el Dinero Disponible o el MARGEN que Tiene la Empresa para Cubrir sus Deudas a Corto Plazo, es decir que tanto RIESGO tiene la Empresa de Incumplir en un Término de 1 a 12 Meses. Si el Valor Obtenido es Negativo, quiere decir que Los Pasivos a Corto Plazo sobrepasan los Activos Corrientes o Realizables, entre mayor sea el Resultado, PEOR será LA SITUACIÓN para la Empresa; Si es Positivo, Representará el Valor de los FONDOS Disponibles para Invertir.

Cuatro.- **NIVEL DE ENDEUDAMIENTO**

$$\text{N.E.} = \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVO}} \rightarrow (\%)$$

Muestra que TAN Endeudada está la Empresa, o Mejor que Tanto de los Activos les Pertenecen a TERCEROS. Se Considera Satisfactorio un Indice Máximo de (30% al 40%) entre mayor sea el Resultado, más endeudada se encontrará la Empresa y correrá el Riesgo de Quedarse en Poder de los Acreedores.

Cinco.- **APALANCAMIENTO TOTAL**

$$\text{A.T.} = \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{PATRIMONIO}} \rightarrow (\%)$$

Muestra qué Tanto Apoyo han recibido los Dueños o Accionistas, de sus Acreedores para Adquirir los Activos que Poseen. Se Considera Satisfactorio un Indice Máximo del (60%) entre mayor sea el Resultado, MENOR será la Porción o Parte de los Activos que son Propiedad de los Dueños o Accionistas.

Seis.- **APALANCAMIENTO FINANCIERO**

$$\text{A.F.} = \frac{\text{TOTAL PASIVO BANCOS}}{\text{PATRIMONIO}} \rightarrow (\%)$$

Muestra que Tanto de los Activos han sido Financiados por los Bancos. Se Considera Satisfactorio un Indice Máximo de (15% al 20%) entre mayor sea el Resultado, MENOR será la Porción o Parte de los Activos que sean Propiedad de los Dueños o Accionistas, y Además supondrá ALTOS COSTOS por pago de Intereses sobre Préstamos.

Siete.- **ROTACION GASTOS FINANCIEROS** (No. De Veces que se Gana el Interés).

$$\text{R.G.F.} = \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{INTERESES PAGADOS}} \rightarrow (\# \text{ VECES})$$

Representa el Número de Veces que los Intereses Pagados o Gastos Financieros se han INCORPORADO a la Utilidad Obtenida antes de Impuestos o ROTADO los Gastos Financieros. Se Considera Satisfactorio un Indice Mínimo de (10) entre mayor sea el Resultado, Mayor será el Beneficio Obtenido de los Préstamos que han Generado Dichos Intereses, y Viceversa.

2.» **INDICES DE ACTIVIDAD** : Miden la **EFICIENCIA** con que la Compañía Utiliza los Recursos que tiene a su Disposición, Estos Índices se Pueden Utilizar como Parámetros para Medir o Evaluar la Gestión de los Administradores.

Ocho.- **ROTACION DE CARTERA** (Número de Veces que se Recuperan las Cuentas por Cobrar en Un Año, o Período)

$$\text{R. de .C.} = \frac{\text{VENTAS A CREDITO}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}} \rightarrow (\# \text{ VECES})$$

Representa el Número de Veces que el Saldo PROMEDIO de las Cuentas por Cobrar ha sido convertido a Dinero Efectivo durante el Periodo expresado en el Estado Financiero. Se Considera NORMAL un Indicador Mínimo de (8) entre mayor sea el Resultado, Mejor habrá de Calificarse la Labor de Recaudo o Cobro;

Nueve.- **PERIODO DE COBRO** (No. De Días que se necesitan para Recuperan las Cuentas por Cobrar).

$$\text{P. de C.} = \frac{360 \text{ DIAS}}{\text{ROTACION DE C. x C.}} \rightarrow (\# \text{ DIAS})$$

Sirve para Medir Cada Cuanto se Recuperan las Cuentas Por Cobrar en términos de Días, es decir cuanto se DEMORA la Empresa en el Recaudo de Cartera. Se Considera NORMAL un Indicador Máximo de (45) entre mayor sea el Resultado, Peor será Calificada la Gestión de Cobro y muy Probablemente se Tendrá un Saldo muy Alto de Cuentas a Cobrar.

Diez.- **ROTACION DE INVENTARIOS** (No. De Días que se requieren para Convertir o Procesar los Inventarios).

$$\text{R. de .I.} = \frac{\text{INVENTARIO PROMEDIO}}{\text{COSTO DE VENTAS}} \times 360 \rightarrow (\# \text{ DIAS})$$

Sirve para Medir el Número de Días que se requieren para que el Saldo PROMEDIO de los Inventarios sea convertido a Dinero Efectivo durante el Periodo expresado en el Estado Financiero. Se Considera NORMAL un Indicador entre (45 y 60) entre mayor sea el Resultado, PEOR habrá de Calificarse la Labor del Encargado (Compras o Producción); Se debe Calcular el Número de Días para Cada uno de los Tipos de Inventarios, MP, PP, y PT.

Once.- **ROTACION DE LA INVERSION** (Número de Veces que las Ventas Netas CUBREN el Valor de la Inversión).

$$\text{R. de .AT.} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \rightarrow (\# \text{ VECES})$$

Esta Rotación nos Indica si la Empresa está **GENERANDO** un Volumen Suficiente de Ventas, que Justifique la Inversión Mantenido en Activos Totales. Se Considera NORMAL un Indicador Mínimo de (3) entre mayor sea el Resultado, Mejor habrá de Calificarse la Labor de los Administradores y el Departamento de Ventas.

Doce.- **ROTACION DE ACTIVOS FIJOS** (Número de Veces que las Ventas Netas CUBREN el Valor de la Capacidad Instalada).

$$\text{R. de .AF.} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO FIJO}} \rightarrow (\# \text{ VECES})$$

Esta Rotación nos Indica si la Empresa está **GENERANDO** un Volumen Eficiente de Ventas con la Capacidad de Producción que Tiene, es Decir si es Suficiente, Deficiente o Excesiva la Inversión en Producción, para el Nivel de Ventas Mantenido por la Empresa. Se Considera **NORMAL** un Indicador Mínimo de (5) entre mayor sea el Resultado, Mejor habrá de Calificarse la Labor de los Administradores y el Departamento de Ventas.

3.- INDICES DE UTILIDAD : Miden la Eficacia Total de la Administración o Gerencia de la Empresa, Respecto a la **RECUPERACIÓN** de la Inversión Inmersa o Involucrada en las Actividades del Negocio.

Uno.- **MARGEN BRUTO DE UTILIDAD**

$$\text{M.B.U.} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}} (\%)$$

Este Índice nos Muestra si la Empresa está **GENERANDO** un Volumen Suficiente de Utilidades Antes de Absorber Costos Operacionales, o También Nos Indica que Incidencia Tienen los **COSTOS DE PRODUCCION** en la Utilidad. Se Considera **NORMAL** un Indicador Mínimo de (40%) entre mayor sea el Resultado, Mejor habrá de Calificarse la Labor de los Administradores y el Departamento de Producción

Dos.- **MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD**

$$\text{M.O.U.} = \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS NETAS}} \rightarrow (\%)$$

Este Índice nos Muestra si la Empresa está **GENERANDO** un Volumen Suficiente de Utilidades Después de Absorber los Costos Operacionales, o También Nos Indica que Incidencia Tienen los **COSTOS DE ADMON Y VENTAS** en la Utilidad. Se Considera **NORMAL** un Indicador Mínimo de (20%) entre mayor sea el Resultado, Mejor habrá de Calificarse la Labor de los Administradores y el Departamento de Ventas.

Tres.- **MARGEN NETO DE UTILIDAD**

$$\text{M.O.U.} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}} \rightarrow (\%)$$

Este Índice nos Muestra si la Empresa está **GENERANDO** un Volumen Suficiente de Utilidades de acuerdo a su Nivel de Ventas. Es decir muestra que TAN Rentable es el Producto Manufacturado y Vendido por la Empresa. Se Considera **NORMAL** un Indicador Mínimo de (15%) entre mayor sea el Resultado, Mejor habrá de Calificarse la Labor de los Administradores y Gerentes.

Cuatro.- **RENTABILIDAD PATRIMONIAL**

$$\text{R.P.} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} \rightarrow (\%)$$

Este Índice nos Muestra si la Empresa está **GENERANDO** Suficiente Rentabilidad Para sus Dueños o Accionistas, de Acuerdo al Esfuerzo o Aportes de Capital que ellos están Invirtiendo en la Empresa. Es decir muestra que TAN Rentable es la Empresa para sus Dueños, y que TAN Atractiva es para Posibles Nuevos Inversionistas.. Se Considera NORMAL un Indicador entre (25% y 30%) entre mayor sea el Resultado, más Interesante será la Inversión para sus Dueños y los Posibles Nuevos Inversionistas.

Cinco.- **RENTABILIDAD DE LA INVERSION**

$$\text{R.P.} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \rightarrow (\%)$$

Este Índice nos Muestra si la Empresa está **GENERANDO** Suficiente Rentabilidad de Acuerdo al Total INVERTIDO en la Empresa. Es decir muestra que TAN Rentable es la Empresa Según su Nivel de ACTIVOS Se Considera NORMAL un Indicador entre (10% y 15%) entre mayor sea el Resultado, más Interesante será la Inversión para sus Dueños y los Posibles Nuevos Inversionistas.

NOTA: Junto con los Análisis HORIZONTAL y VERTICAL, el Analista Financiero también se vale de los Índices o Razones Financieras, que son Cómputos Analíticos que se **USAN** para Medir tanto el BALANCE, como la ACTUACION Financiera de la Empresa:

- ⊙ Al Hablar de **BALANCE** nos estamos refiriendo a la **COMPOSICION** en Conjunto de los Estados Financieros (Balance General y Estado de Perdida y Ganancia), y a las RELACIONES entre la Diferentes Cuentas o Grupos de Cuentas.
- ⊙ Para Medir la **ACTUACION** Financiera se Utilizan principalmente los Índices que Tienen que ver con la Posición de **LIQUIDEZ** de la Empresa, con la **ACTIVIDAD** que desarrollo durante el Periodo analizado y con la **UTILIDAD** o Rentabilidad Obtenida después de Operaciones.

CONSIDERACION GENERAL: Hemos discutido los Índices más significativos y más comúnmente utilizados, sin embargo, aunque en algunas ocasiones el Uso de algunos de estos Indicadores bastarán para Evaluar la situación Financiera de la Empresa, en otras habrá necesidad de un mayor acopio de Datos y de realizar un Análisis Comparativo.

Por otra parte, aunque se han indicado Valores Estándares para cada Índice, debe mencionarse que estos Valores tienen un carácter General y que habrá necesidad de Determinar Valores específicos para la Empresa que se está analizando, de acuerdo a sus características particulares.