

* Contabilidad Financiera

Capítulo 1: Principios Contables

* CONTABILIDAD FINANCIERA

*OBJETIVO : Preparar los estados financieros para terceros, que dan cuenta de la situación económico-financiera de una empresa.

*ESTADOS FINANCIEROS

*Balance General

*Estado de Resultado

*Estado de Flujo de Efectivo

* Principios Contables

Conjunto de reglas, procedimientos y convenciones adoptadas por la contabilidad financiera.

Son el consenso respecto a los recursos y obligaciones que deben ser registrados, los cambios que los afectan, la forma como deben ser medidos, información que debe darse a conocer y los estados que se deben preparar.

*Los Principios y Normas Contables de aceptación general son, en general, el resultado de convenciones o acuerdos entre quienes manejan y usan la contabilidad.

*Los **Principios Contables** tienen por objetivo especificar el sujeto de la información, definir los hechos que deben recogerse, la forma como los bienes involucrados deben valorarse, los períodos a considerar, la forma de medir las diferentes operaciones, etc.

* Principios y Normas Contables

*Las Normas Contables expresan el consenso existente respecto a los recursos y obligaciones que deben ser registrados, los cambios que les afectan y que deben ser reflejados, la forma como deben ser medidos, la información que debe darse a conocer y los informes y su contenido que deben ser preparados.

*Los Principios son, en general, comunes en todo el mundo occidental. Las Normas provienen en nuestro país del Colegio de Contadores de Chile, sin perjuicio de la potestad normativa entregada por la legislación a las **superintendencias** respectivas.

* Principios y Normas Contables

Principios contables fundamentales:

- *La moneda común denominador
- *Entidad empresaria
- *Empresa en marcha
- *El costo como base de valoración
- *Período contable

*La comprensión de estos principios permite iniciar el estudio de la contabilidad.

* Fuente: *Colegio de Contadores de Chile, Boletín N° 1.*

* Principios Contables

*** El costo como base de valoración:**

Los recursos económicos que una empresa obtiene, se registran en contabilidad, al momento de su incorporación, a su costo histórico, de adquisición, producción o canje, según corresponda, salvo excepción.

El valor contable de bienes y derechos coincide con su valor de mercado, en general, solo al momento de su adquisición.

*** Período contable:**

La contabilidad procesa información a fin de preparar informes o estados financieros referidos a un período determinado de tiempo.

El período contable o ejercicio normal es de 1 año, que en Chile coincide con el año calendario.

Las empresas reguladas por superintendencias deben, habitualmente, preparar y difundir estados financieros trimestrales, acumulativos hasta completar el año calendario.

* Principios Contables

* Criterios Básicos que Debe Cumplir la Información Contable

☆ **PERTINENCIA:** No se debe omitir información que sea útil o que pueda alterar significativamente la situación de la empresa.

⌚ **OBJETIVIDAD:** La información debe ser confiable y su exactitud susceptible de verificación.

⌚ **FACTIBILIDAD:** Todo cambio en la forma de operar debe significar beneficios, en el peor de los casos iguales a los costos adicionales de reunir e interpretar la correspondiente información.

PRINCIPIOS CONTABLES

*** LA MONEDA COMÚN DENOMINADOR**

La contabilidad registra solo los acontecimientos que pueden medirse monetariamente.

- ☺ Permite sumar bienes y recursos de distinta naturaleza.
- ☹ No se pueden registrar hechos que afectan a la empresa y no son medibles monetariamente
- ☹ Bienes con igual valor monetario pueden tener distinto valor económico por asociarse a tiempos distintos.

*** PERÍODO CONTABLE**

La contabilidad procesa información para preparar informes referidos a un período determinado, que normalmente es un año



*** PRINCIPIO DE LA ENTIDAD**

La contabilidad se prepara para una persona natural o jurídica DISTINTA del o los dueños.

LA CONTABILIDAD SE LLEVA A NOMBRE DE LA EMPRESA Y NO DE LOS SOCIOS O PROPIETARIOS.

* PRINCIPIOS CONTABLES

*** PRINCIPIO DE EMPRESA EN MARCHA**

*La contabilidad supone que la empresa seguirá operando en forma indefinida, por lo que las cifras presentadas no reflejan necesariamente los valores de realización.

SIEMPRE QUE NO EXISTAN PRUEBAS DE LO CONTRARIO SE SUPONDRÁ LA INDEFINIDA MARCHA DE LA EMPRESA.

* PRINCIPIOS CONTABLES

***PRINCIPIO DE VALORACION AL COSTO**

*Los recursos o activos económicos de una empresa se valoran al Costo Histórico, o valor de adquisición. Sin embargo, el valor contable de un bien físico no se mantiene inalterable, puesto se reconoce un desgaste mediante la depreciación.

***PRINCIPIOS CONTABLES**

EL VALOR CONTABLE NO NECESARIAMENTE COINCIDE CON EL VALOR DE MERCADO DE UN DETERMINADO BIEN.

***PRINCIPIO DE DUALIDAD**

*Plantea la Igualdad del Inventario o Ecuación Fundamental de la Contabilidad :

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{PATRIMONIO}$$

***PRINCIPIOS CONTABLES**

***ACTIVO :**

* Conjunto de Bienes y Derechos de Propiedad de la Empresa.

* Uso o Destino de los Recursos

***PASIVO :**

* Conjunto de Obligaciones de la Empresa con Terceros

* Fuente u Origen de los recursos que provienen de Terceros

***PRINCIPIO DE DUALIDAD**

***PATRIMONIO :**

* Diferencia entre el Activo y el Pasivo o los Derechos de los Propietarios sobre la Empresa

* Origen o Fuente de Recursos Provenientes de los Propietarios de la Empresa.

***PRINCIPIO DE DUALIDAD**

*** EJEMPLO**

Cuentas por Pagar	500
Muebles	600
Disponible	200
Deudas por Cobrar	400
Mercaderías	300
Depósitos en el Banco	800
Edificios	1000
Deudas con Bancos	1500

ACTIVOS		PASIVOS	
Muebles	600	Cuentas por Pagar	500
Disponible	200	Deudas con Bcos	1500
Deudas por Cobrar	400		
Mercaderías	300		
Depósitos en Bcos	800		
Edificios	1000		
Total Activos	3300	Total Pasivos	2000

$$\text{PATRIMONIO} = \text{CAPITAL} + \text{RESULTADOS}$$

$$\text{RESULTADO} = \text{INGRESOS} - \text{GASTOS}$$

RESULTADO MAYOR QUE CERO → UTILIDAD

RESULTADO MENOR QUE CERO → PERDIDA

◆ INGRESOS : Valor de los servicios prestados o mercaderías vendidas. Son aumentos de Patrimonio.

◆ GASTOS : Valor de los recursos empleados (bienes, servicios o derechos) durante un período, con el objeto de generar los ingresos del mismo período. Son disminuciones de Patrimonio.

* AUMENTOS DE PATRIMONIO

* Aportes de Capital

* Utilidades Provenientes de las Operaciones del negocio

* DISMINUCIONES DE PATRIMONIO

* Retiros de Capital

* Pérdidas Provenientes de las Operaciones del Negocio

*Variaciones de Patrimonio

* ECUACION GENERALIZADA DEL INVENTARIO

$$\text{ACTIVOS}_t = \text{PASIVOS}_t + \text{PATRIMONIO}_{t-1} + \text{INGRESOS}_{t-1,t} - \text{GASTOS}_{t-1,t}$$

$$\text{PATRIMONIO}_t = \text{PATRIMONIO}_{t-1} + \text{INGRESOS}_{t-1,t} - \text{GASTOS}_{t-1,t}$$

Por simplicidad, se ha omitido la posibilidad de distribuir utilidades, lo que también constituye una disminución de patrimonio.

* Todo acontecimiento que afecta la posición económica y financiera de la empresa y que puede ser medido objetivamente en unidades monetarias

* TRANSACCION

* Principio de Devengado

* "La determinación del resultado y posición financiera de la empresa debe considerar todos los recursos y obligaciones del período, aunque estos hayan sido o no percibidos o pagados, con el objeto de que los costos y gastos puedan ser debidamente relacionados con los respectivos ingresos que generan."

* PRINCIPIOS CONTABLES

* PRINCIPIO DE DEVENGADO

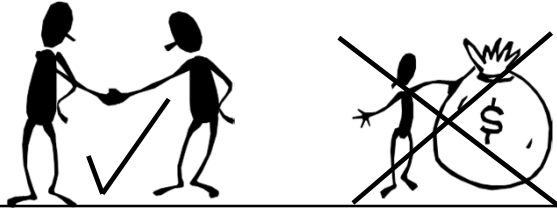
☺ Se logra asociar el registro del Ingreso con el momento en que se proveen EFECTIVAMENTE los bienes o servicios, y el Gasto con el momento en que EFECTIVAMENTE se consumen los recursos.



ES DECIR.....

* PRINCIPIO DE DEVENGADO

LOS INGRESOS SE RECONOCEN A MEDIDA QUE ESTOS SON GANADOS Y LOS GASTOS MIENTRAS SE INCURRA EN ELLOS, INDEPENDIENTE DEL MOMENTO EN QUE SE PRODUZCAN LOS FLUJOS DE DINERO.



* PRINCIPIO DE REALIZACION

¿ CUANDO EL INGRESO SE CONSIDERA GANADO ?

- ☐ Existe un compromiso comercial que define precios, cantidades y forma de pago del bien.
- ☐ Los bienes han sido entregados o los servicios prestados.
- ☐ La recaudación respectiva está razonablemente asegurada.

* PRINCIPIOS CONTABLES

*NO SIEMPRE LAS CUENTAS POR COBRAR SE RECUPERAN, LO QUE SE RECONOCE POR :

* CASTIGO: Cuando existe certeza de irrecuperabilidad.

* PROVISION: (Por Deudores Incobrables) Cuando existe la probabilidad de irrecuperabilidad.

* Principio de Realización



* PRINCIPIOS CONTABLES

*PRINCIPIO DE CORRESPONDENCIA

INGRESO \longleftrightarrow GASTO

¿ CUANDO UN DESEMBOLSO ES GASTO ?

- ☐ Cuando se puede relacionar con los ingresos del periodo (costo de venta, comisiones por venta).
- ☐ Cuando se vincula con las actividades del periodo, aunque no se pueda asociar a un ingreso específico (consumos básicos, remuneración administrativa).
- ☐ Cuando no puede vincularse objetivamente con ingresos futuros (capacitación, publicidad).

*PRINCIPIO CONSERVADOR O PRUDENCIAL

*Cuando existen dos o más formas de registrar un determinado acontecimiento se debe optar por el más prudente, es decir, el que signifique un MENOR VALOR del activo o patrimonio.

* PRINCIPIOS CONTABLES

*PRINCIPIO DE UNIFORMIDAD O CONSISTENCIA

*Cuando se elige un método para registrar determinados acontecimientos, se debe aplicar el MISMO METODO en todo acontecimiento futuro.

* PRINCIPIOS CONTABLES

* PRINCIPIOS CONTABLES

* PRINCIPIO DE EXPOSICION

* Los estados financieros deben contener toda la información y discriminación básica y adicional que sea necesaria para una adecuada interpretación de la situación financiera y de los resultados económicos del ente al que se refieren.

NO SE DEBE OCULTAR NADA

* Contabilidad Financiera

Capítulo 2: Estados Financieros



* Balance General

* Informe contable que proporciona un inventario resumido de los bienes y derechos que la empresa posee y de sus obligaciones, a una fecha determinada. Este informe está compuesto por el activo, el pasivo y el patrimonio.

* Balance General

* **Activo:** conjunto de recursos económicos, bienes y derechos de propiedad de la empresa, a un momento del tiempo, y que han sido obtenidos con el propósito de obtener beneficios futuros.

* **Pasivo:** conjunto de obligaciones de la empresa con terceros o derechos de terceros acreedores sobre la empresa, a la misma fecha.

* **Patrimonio:** diferencia entre Activo y Pasivo, o derechos sobre el Activo que corresponden a los propietarios, una vez deducidas las obligaciones de la empresa con terceros.

* Balance General

Balance

Activos		Pasivos	
I n v e r s i o n e s	Activo Circulante	Pasivo Circulante	F u e n t e s
	Activo de Largo Plazo	Deuda de Largo Plazo	
		Patrimonio	F i n

Activo	Patrimonio + Pasivo
¿En qué ha invertido la empresa?	¿De dónde se ha obtenido la financiación?

***Balance**

ACTIVO = PASIVO + PATRIMONIO

***Balance General**



***Estado de Resultados**

Informe que presenta en forma resumida los ingresos obtenidos, los gastos en que se ha incurrido y el resultado final obtenido, durante un periodo definido.

***Estado de Resultados**

***Ingreso:** Valor de los bienes y derechos obtenidos por la empresa, durante un periodo, a cambio de la venta de bienes o prestación de servicios.
Aumento del activo o disminución del pasivo, producto de las actividades comerciales de la entidad.

***Gasto:** Valor de los recursos empleados (bienes, derechos o servicios, utilizados o consumidos) durante un periodo, con el objeto de generar los ingresos correspondientes al mismo periodo.
Disminución del activo o aumento del pasivo resultante de los recursos consumidos.

***Resultado:** Diferencia entre los ingresos generados y los gastos incurridos, en un periodo determinado.
Utilidad; resultado positivo, aumento del patrimonio. Pérdida; resultado negativo, disminución del patrimonio.

***Estado de Resultados**

CUENTA
INGRESOS POR VENTAS
-(COSTOS DE EXPLOTACION (MENOS))
MARGEN BRUTO
-(GASTOS DE COMERCIALIZACION (MENOS))
-(GASTOS DE ADMINISTRACION (MENOS))
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO
-(GASTOS FINANCIEROS (MENOS))
-(DEPRECIACION (MENOS))
RESULTADO OPERACIONAL NETO
INGRESOS FUERA DE EXPLOTACION
-(EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION)
RESULTADO ANTES DE C.MOHE.T.
CORRECCION MONETARIA
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO
-(IMPUESTO A LA RENTA (MENOS))
UTILIDAD/PERDIDA NETA

$$R = \text{Ingresos} - \text{Gastos} = \text{Patrimonio} - \text{Patrimonio Inicial}$$

* Estado de Resultados



* Estado Flujo de Efectivo

* Estado financiero básico cuyo objetivo es proveer información relevante sobre los ingresos y egresos de efectivo, esto es recaudaciones y pagos, de una entidad, durante un período determinado.

* Un estado de flujo de efectivo debe servir para evaluar la capacidad de la entidad para: generar flujos de efectivo en períodos futuros, cumplir con sus obligaciones y permitir retiros de los propietarios, y para explicar la diferencia entre el resultado y el flujo de efectivo asociado a las operaciones.

* Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo

*

Las entradas y salidas de efectivo se presentan clasificadas como provenientes o destinadas a:

- actividades operacionales
- actividades de inversión
- actividades de financiamiento

* Estado de Flujo de Efectivo

3. Análisis de Estados Financieros

Análisis financiero

El análisis financiero trata de responder dos preguntas:

¿Cuál es la situación actual de la firma?

¿Qué se espera para esta firma en el futuro?

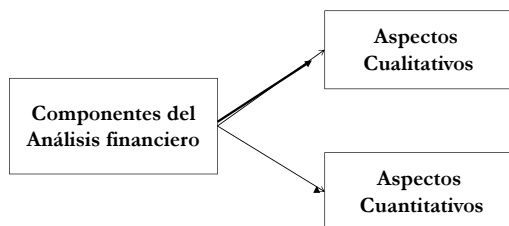
•El objetivo depende de quién realice el análisis

Acreeedores: están interesados principalmente en la capacidad de pago de la empresa

Accionistas: están preocupados de que la empresa sea rentable, se preocupan del largo plazo.

Trabajadores: buscan estabilidad laboral, es decir, permanencia de la firma en el tiempo

Aspectos relevantes del Análisis Financiero



Aspectos cualitativos

Análisis de la empresa:

•Definición y análisis general del negocio

Se debe entender bien cuál es el negocio en el que participa la firma

Elementos claves

- Productos que la firma trabaja
- Conocer el ciclo productivo.

Historia de la empresa

- El tiempo de permanencia en el mercado es un patrimonio, ya que permite que una firma se prestigie, consiga una cartera de clientes, etc.

Dueños

- ¿Quiénes son los dueños?

*La firma es lo que sus dueños son.

Organización

- ¿ Existe una estructura de organización adecuada?,
- ¿Existen objetivos claros?
- ¿Existen políticas y procedimientos o existe un alto grado de improvisación?

Administración

- Es peligroso el antiguo concepto de la empresa familiar en la que los cargos de importancia se entregaban a parientes de los propietarios, sin importar sus conocimientos técnicos
- ¿Tiene la empresa la capacidad para detectar las necesidades cambiantes de sus consumidores?

Abastecimiento

- Origen y transporte de los insumos
 - Al ser importados, la firma se expone al riesgo de tipo de cambio.
- ¿ Existe preocupación por seleccionar a los proveedores más baratos y mejores?

Situación Sectorial de la firma

- Principales competidores y su participación de mercado
- ¿Es la firma conocida en el mercado?
- Sistemas de promoción, distribución y publicidad.
- Dependencia del sector a los cambios de la macroeconomía
- ¿ El o los productos de la empresa tienen alguna ventaja en cuanto a precio o calidad?

Análisis Macroeconómico

Se relaciona con establecer el camino futuro que seguirá la economía.

Perspectiva política.

Nivel de empleo proyectado

Mercado cambiario

Estadísticas de natalidad, mortalidad, población joven, etc.

Análisis Cuantitativo

Fuentes de información

- Estados financieros:
 - Balances
 - Estados de resultados
 - Estado flujo efectivo
 - Notas a los E.E.F.F
- Revistas de la industria
- Asociaciones gremiales
- Prospectos
- Información oral, reuniones, almuerzos, etc.

Problemas de la contabilidad

Al tomar el balance como base para el análisis debemos considerar que:

- Muchos activos están expresados a costo histórico, el cual puede diferir significativamente de su valor económico o de mercado.

- El balance en general, no refleja el valor económico o de mercado de los activos de la empresa

Técnicas de Corte Transversal

(a) Estados Financieros de Tamaño Común:

Sirve para comparar los estados financieros de firmas que difieren en su tamaño

(b) Análisis de Razones Financieras

La idea es relacionar distintas partidas de los EEEF

Técnica de Series de Tiempo

Permite estudiar el comportamiento de una variable en el tiempo

Ilustra el uso de las tendencias de los EEEF y los índices para establecer señales del comportamiento de la firma en el tiempo.

Estados financieros de la compañía Schlitz.

Balances generales: 1986-1990

ACTIVOS	1986	1987	1988	1989	1990
Caja y Banco	0.015	12.000	9.687	9.125	12.671
Valores Negociables	20.119	64.577	48.472	11.418	7.519
Ctas. Por Cobrar	28.609	30.426	28.458	36.647	31.063
Existencias	31.766	38.794	53.857	53.524	56.621
Otros Activos Circulantes	7.515	4.481	6.923	17.799	9.470
Total Activos Circulantes	100.014	150.884	145.195	127.513	117.134
Inversiones y otros activos	33.290	32.355	34.181	37.582	29.818
Planta y equipos (neto)	236.361	240.015	276.976	400.383	523.283
Total Activos	369.665	423.254	456.352	565.438	670.235
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Ctas. Por Pagar	18.844	31.857	37.480	36.709	44.343
Otros Pasivos Circulantes	31.689	50.389	41.360	33.598	39.810
Total Pasivo Circulante	50.333	82.246	78.840	70.307	84.159
Deuda de Largo Plazo	70.879	64.800	60.026	143.828	212.717
Capital y Reservas	212.204	238.069	201.511	302.411	342.463
Resultado del Ejercicio	36.245	37.539	53.875	49.392	30.898
Total Patrimonio	248.453	276.208	315.486	351.393	373.359
Total Pasivos	369.665	423.254	454.352	565.528	670.235

Estados de resultados comparativos 1986 - 1990

	1986	1987	1988	1989	1990
Ventas	689.178	779.359	892.745	1.015.976	1.130.439
Costo Ventas	300.819	422.490	498.901	619.949	728.861
Margen Bruto	308.359	356.869	393.844	396.029	401.578
Gtos. Adm. Y Vtas.	86.670	95.462	94.373	100.932	110.641
Impcto. Adicional Alcoholes	147.084	168.082	189.703	201.454	207.452
Resultado Operacional	74.705	93.325	109.768	93.643	83.485
Gastos Financieros	5.910	5.747	6.071	7.857	14.528
Otros Gastos	1.340	2.420	495	0	9.528
Otros Ingresos	2.572	4.599	0.218	6.013	1.484
Resultado antes de Impto.	70.027	89.757	109.449	93.799	60.915
Impuestos	34.798	43.918	54.239	44.817	30.019
Utilidad despues de Impto.	35.229	45.839	55.210	48.982	30.895
Items Extraordinarios	0	-8.300	-1.535	0	0
Resultado del Ejercicio	35.229	37.539	53.675	48.982	30.895
Utilidad por Acción (antes de Imptos. Personales)	1.22	1.58	1.90	1.69	1.06
Precio de Mercado de la acción (31 Diciembre)	36.375	59.375	56	16	19.125

Estados financieros en base común (% Control por tamaño)

Análisis vertical año 1990

A) balances en base común

ACTIVOS	Schlitz	Busch	Pabst	Promedio Industria
Caja, Eco. y Valores Negociables	3,0	18,7	17,0	10,71
Cuentas por Cobrar	4,6	4,8	4,3	9,44
Existencias	8,4	11,4	15,2	14,92
Otros Activos Circulantes	1,4	0,0	1,3	2,3
Planta y Equipos	78,1	60,3	62,2	51,38
Inversiones y otros Activos	4,5	4,8	0,0	11,25
	100,0	100,0	100,0	100,0
PASIVOS Y PATRIMONIO.				
Cuentas por Pagar	6,6	6,6	6,6	9,00
Otros Pasivos Circulantes	6,0	6,8	11,0	11,13
Deuda Largo Plazo	31,7	28,5	0,0	17,30
Capital y reservas	51,1	51,2	77,1	60,22
Resultado del ejercicio	4,6	6,9	5,3	2,35
	100,0	100,0	100,0	100,0

B) Estados de Resultados (% sobre ingresos por ventas) año 1990.

	% Schlitz Busch Pabst			Promedio Industria
INGRESOS POR VENTAS	100	100	100	100
GASTOS:				
Costo Vtas.	64,4	65,6	65,7	62,01
Impto. Adicional (alcoholes)	18,3	19,1	21	20,37
Gtos. Adm. Y Vtas.	9,8	6,2	7,6	11,66
Gtos. Financieros	1,3	1,1	0	0,78
Otros Gastos	0,8	0	0,1	1,01
Impuestos	2,7	3,9	2,5	2,79
Resultado del ejercicio	2,7	4,1	3,1	1,38

Análisis de Razones financieras

•Son una herramienta muy utilizada de análisis financiero. Entrega información de distintos aspectos de tipo financiero de una empresa

•Se calculan como el cociente entre dos o más cuentas de los estados financieros.

•Cada razón entrega información parcial.

Para un análisis completo es necesario considerar varias razones financieras en conjunto.

Éstas son un elemento más de análisis financiero de entre un conjunto de métodos disponibles.

Áreas de análisis

1. Liquidez

capacidad para generar fondos disponibles para hacer frente a obligaciones de corto plazo.

2. Endeudamiento

Relación entre el nivel de pasivos exigibles y de patrimonio de la empresa.

•Rentabilidad

Rendimiento de los recursos invertidos en la empresa

•Eficiencia y actividad

Grado de eficiencia en el uso de los recursos de la empresa.

•Mercado

Rentabilidad para el accionista

Definiciones

Capital de Trabajo:

Son aquellos recursos que la firma requiere para financiar su actividad corriente.

Riesgo:

Una firma será más riesgosa si tiene mayor probabilidad de no poder pagar sus deudas.

Índice Sectorial:

Representa un indicador de normalidad, vale decir, si se elige aleatoriamente cualquier firma de un sector industrial y se determina algún índice financiero de ella, si el resultado está cercano al sectorial, no habría evidencia para sugerir un comportamiento anormal.

Definición de Razones Financieras

1. Razones de liquidez

$$\text{Capital Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios} - \text{Gastos anticipados}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Relación de Caja} = \frac{\text{Caja} + \text{Banco} + \text{Valores fácil liquidación}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

2. Razones de endeudamiento

El objetivo es medir el grado de compromiso de la empresa con sus acreedores. Este compromiso puede referirse al patrimonio de los socios, los activos de la empresa, etc.

$$\text{Endeudamiento a Patrimonio} = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Activo Total}}$$

Este índice, se puede descomponer de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Activo Total}} + \frac{\text{Deuda de L/P}}{\text{Activo Total}}$$

Si el endeudamiento está concentrado en el corto plazo, el riesgo de la firma será mayor que si se concentrara en el largo plazo.

$$\text{Equilibrio Financiero} = \frac{\text{Capitales Permanentes}}{\text{Activo de L/P}}$$

$$\text{Cobertura} = \frac{\text{Resultado Operacional} + \text{Depreciación}}{\text{Gastos financieros}}$$

Una razón de cobertura alta, permite mantener una razón de endeudamiento mayor

Razones de rentabilidad

La idea es conocer las potencialidades presentes y futuras de la firma para generar beneficios o rentabilidad.

Rentabilidad:

Es la tasa a la que se remunera un cierto capital invertido.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Resultado operacional}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rentabilidad del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \quad (\text{ROE})$$

$$\text{Rentabilidad del Activo Total} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Activo Total}} \quad (\text{ROI})$$

$$\text{Utilidad por Acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{N}^\circ \text{ acciones en circulación}} \quad \text{UPA}$$

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Rentabilidad del Patrimonio}}{\text{Rentabilidad del Activo total}}$$

El endeudamiento puede provocar un leverage o efecto palanca positivo y tener una influencia favorable sobre la rentabilidad del patrimonio

Si la razón es mayor que uno, el uso de los recursos externos es bueno.

Si la razón es menor que uno, el uso de los recursos no fue el adecuado.

Si la razón es igual a uno, el uso de la deuda fue neutro.

Razones de actividad

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Venta Neta Anual}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Venta Neta Anual}}{\text{Activo Fijo}}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Venta a Crédito en el Año}}{\text{Cuentas por Cobrar promedio}}$$

$$\text{Período promedio cobro} = \frac{365}{\text{Rotación cuentas por cobrar}}$$

Estos índices, además de medir eficiencia, muestran el grado de liquidez de la cartera de clientes.

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

$$\text{Período Promedio Inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de inventario}}$$

Estos índices además miden la liquidez del inventario

$$\text{Rotación Cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras a crédito en el año}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

$$\text{Período promedio de pago} = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

Razones de mercado

$$\text{Rentabilidad de Mercado de la acción} = \frac{P_f - P_i + \text{Div}_t}{P_i}$$

P_f = Precio de mercado de la acción al final del período t.

P_i = Precio de mercado de la acción al inicio del período t.

Div_t = Dividendo del período t.

$$\text{Razón precio utilidad} = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Utilidad por acción}}$$

Representa el número de períodos necesario para recuperar la inversión que se realiza en las acciones de la firma.

Análisis de series de tiempo

Para construir una serie, es necesario definir un año base y luego expresar los valores subsecuentes en función de este año base.

Convencionalmente el año base se valora con el numeral 100.

Ejemplo

Año	2007	2008	2009	2010
Ventas	840.784	931.940	1.000.567	1.325.632

Año	2007	2008	2009	2010
Ventas	100	110,8	119,0	157,7