

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE MÉXICO  
FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN



# ANÁLISIS FINANCIERO

ELABORADO POR: M. EN FIN. OLGA LEDESMA POLO

PROGRAMA EDUCATIVO L30076  
ANÁLISIS Y PLANEACIÓN FINANCIERA

# FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN SUBDIRECCIÓN ACADÉMICA LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN F2



- Materias Optativas Básicas
- Materias Optativas Sustantivas
- Materias Optativas Integrales

El alumno solo puede cursar en toda su Licenciatura:

- 3 Optativas Básicas
- 2 Optativas Sustantivas
- 5 Optativas Integrales

Créditos Mínimos: 32 por semestre  
 Créditos Máximos: 58 por semestre  
 Total de Créditos en toda la Licenciatura: 400  
 Total de Unidades de Aprendizaje Obligatorias: 44  
 Total de Unidades de Aprendizaje Optativas: 10  
 Total de Unidades de Aprendizaje que se pueden dar de baja durante toda su carrera: 8  
 Número Máximo de Unidades de Aprendizaje reprobadas durante toda su licenciatura: 19

Inglés Técnico Administrativo  
HT HP TH Oid  
2 2 4 6

# OBJETIVO GENERAL

- Aplicar los métodos de análisis financieros, así como entender las bases del análisis bursátil a los estados financieros de una empresa que cotiza en la BMV.
- Identificar, analizar y estructurar la información financiera para tomar decisiones correctas y oportunas.

# CONTENIDO

A. Marco teórico

B. Variables Financieras

C. Análisis financiero Grupo Carso

# CONCEPTOS INTRODUCTORIOS

## Estados financieros básicos

- Estado de resultados
- Estado de situación financiera
- Estado de flujo de efectivo
- Estado de cambio en el capital

¿Qué son las finanzas?

Objetivo de las finanzas

**Contexto de las finanzas**

Áreas de las finanzas

Administración financiera

# FINANZAS

- Las finanzas es el arte y ciencia de administrar el dinero (Gitman, 2011)

Implica el manejo eficiente de los recursos de una empresa, así como el conocimiento y la administración de las relaciones entre el mercado de capitales y la empresa.

# RELACIÓN DE FINANZAS

Selecciona oportunidades de inversión que crean mayor valor para el accionista



Aporta los conocimientos para el análisis de riesgo

Relación de finanzas con

Economía  
Principio de escasez



Respecto al  
análisis de costos



Y beneficios  
marginales para  
tomar decisiones  
financieras

Relación  
de  
finanzas  
con

**Contabilidad**

Decisiones de inversión y de financiamiento.

Asignar eficientemente los recursos.

orientar todas sus decisiones para aumentar el valor de la empresa.

**Objetivo de las finanzas**

**Maximizar el valor de los accionistas.**

# ÁREAS DE LAS FINANZAS



# ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

## Planeación y control

- Sitúa a la empresa en una posición actual; se enfoca hacia el hecho de determinar valor, tomar decisiones y centrar las implicaciones para el futuro

## Decisiones financieras

- determinar la tasa de ventas, los activos que conviene adquirir y la mejor manera de financiarlos

## Mercados financieros

- La empresa adquiere y usa fondos con miras a maximizar el valor de la empresa.
- Se negocian los valores de la empresa
- Se recompensa a los inversionistas

# ANÁLISIS FINANCIERO

- Es parte de un sistema de procesamiento de información a partir del cual se pueden tomar decisiones bien fundamentadas sobre las condiciones y el desempeño financiero de la empresa (Van Horne, 2010).



# ANÁLISIS CUALITATIVO

- Su objetivo es tener conocimiento del ámbito interno y externo de la empresa para determinar su situación y condición financiera.



# ANÁLISIS CUALITATIVO



- Actividad Principal
- ii) Canales de Distribución
- iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos
- iv) Principales Clientes
- v) Legislación Aplicable y Situación
- vi) Recursos Humanos
- vii) Desempeño Ambiental
- viii) Información de Mercado
- ix) Estructura Corporativa
- x) Descripción de sus Principales Activos
- xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales
- xii) Acciones Representativas del Capital Social
- xiii) Dividendos

# ANÁLISIS CUANTITATIVO

- Evalúa la situación y desempeño financiero de una empresa a través de cifras numéricas, en el que se utilizan razones o índices y porcentajes que relacionan datos financieros entre sí.

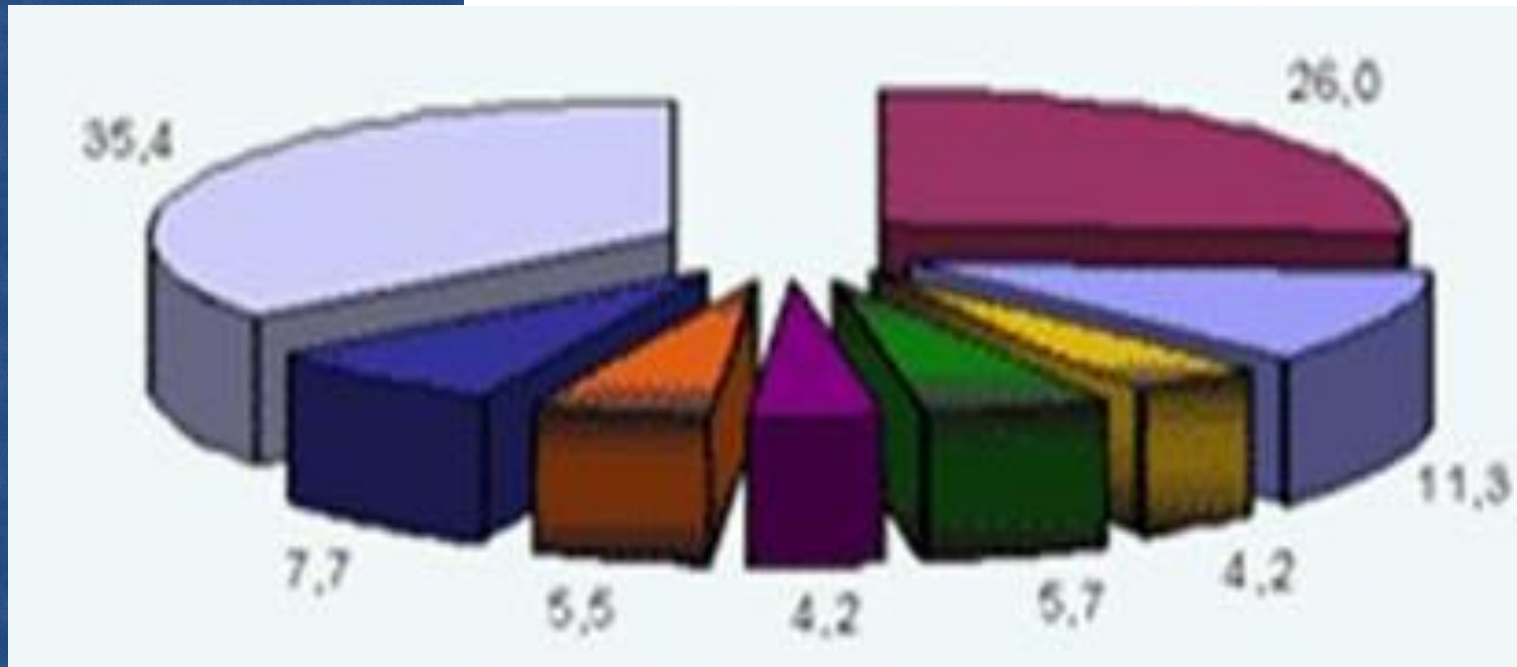




# ANÁLISIS VERTICAL

- Permite conocer la estructura interna de la empresa.

TOTAL DE ACTIVOS	=	100%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		X



# MÉTODOS PARA REALIZAR EL ANÁLISIS VERTICAL

Los resultados del análisis vertical se usan para comparar la posición relativa de la empresa con la industria.

- Porcientos integrales
- Método de tendencias
- Método de aumentos y disminuciones
- Razones financieras



# EJEMPLO ANÁLISIS VERTICAL

GRUPO CARSO S.A.B. DE C.V. y Subsidiarias

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO	2,014	%	2,013	%
ACTIVO CIRCULANTE				
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	7,777,439	8.48%	6,898,520	7.65%
TOTAL DE ACTIVOS	91,710,398	100.00%	90,180,792	100.00%

# EJEMPLO ANÁLISIS VERTICAL

## GRUPO CARSO S.A.B. DE C.V.

### ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	2014	%	2013	%
VENTAS NETAS	\$ 82,387,858.00	100.00%	\$ 85,870,545.00	100.00%
COSTO DE VENTAS	\$ 59,181,725.00	71.83%	\$ 62,964,909.00	73.33%
UTILIDAD BRUTA	\$ 23,206,133.00	28.17%	\$ 22,905,636.00	26.67%

# ANÁLISIS HORIZONTAL

- Evalúa la tendencia en las cuentas durante varios años, por lo general se muestra en estados financieros comparativos.



$$\frac{\text{VALOR FINAL}}{\text{VALOR INICIAL}} - 1 \times 100$$

# EJEMPLO ANÁLISIS HORIZONTAL

GRUPO CARSO S.A.B. DE C.V.


ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO	2014	2013	%
ACTIVO CIRCULANTE			
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	\$ 7,777,439.00	\$ 6,898,520.00	12.74%
INVERSIONES EN VALORES CONSERVADOS A VENCIMIENTO	\$ 6,313,231.00	\$ 3,654,983.00	72.73%

# ANÁLISIS HORIZONTAL

GRUPO CARSO S.A.B. DE C.V.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	2014	2013	%
VENTAS NETAS	\$82,387,858.00	\$85,870,545.00	-4.1%
COSTO DE VENTAS	<u>\$59,181,725.00</u>	<u>\$62,964,909.00</u>	-6.0%
UTILIDAD BRUTA	\$23,206,133.00	\$22,905,636.00 	1.3%

# RAZONES FINANCIERAS

- Es una herramienta utilizada para el análisis de información.
- Se considera imprescindible para el análisis de información y la toma de decisiones financieras, pues brindan
- información
- rápida y
- concisa.





# LIQUIDEZ

$$\text{RAZÓN CIRCULANTE} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = 2.2$$

$$\text{RAZÓN PRUEBA DE ÁCIDO} = \frac{\text{ACT CIRC} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = 1.6$$

$$\text{RAZÓN DE CAJA} = \frac{\text{EFEC Y EQUIVALENTES}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = 0.6$$



# ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

- EFICIENCIA



DÍAS DE CARTERA

$$= \frac{\text{CLIENTES} \quad * 360}{\text{VENTAS NETAS}} = 69$$

DÍAS DE INVENTARIO

$$= \frac{\text{INVENTARIO} \quad * 360}{\text{COSTO DE VENTAS}} = 83$$

DÍAS DE PROVEEDORES

$$= \frac{\text{CUENTAS POR PAGAR} \quad * 360}{\text{COSTO DE VENTAS}} = 45$$

# ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

## • ACTIVIDAD



ROTACIÓN DE CLIENTES	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CLIENTES}}$	=	$\frac{\$ 82,387,858.00}{\$ 18,434,088.00}$	=	4.47
ROTACIÓN DE INVENTARIO	=	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIOS}}$	=	$\frac{\$ 13,684,065.00}{\$ 59,181,725.00}$	=	0.23
ROTACIÓN DE PROVEEDORES	=	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{CUENTAS POR PAGAR}}$	=	$\frac{\$ 59,181,725.00}{\$ 8,535,817.00}$	=	6.93
ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$	=	$\frac{\$ 82,387,858.00}{\$ 41,886,602.00}$	=	1.97
ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{\$ 82,387,858.00}{\$ 91,710,398.00}$	=	0.90

# ADMINISTRACIÓN DE DEUDAS



$$\text{ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 30,525,037.00}{\$ 91,710,398.00} = 33.28\%$$

$$\text{APALANCAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{\$ 30,525,037.00}{\$ 61,185,361.00} = 49.89\%$$

$$\text{CAPITAL A ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 61,185,361.00}{\$ 91,710,398.00} = 66.72\%$$

$$\text{MULTIPLICADOR DEL CAPITAL} = \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{\$ 91,710,398.00}{\$ 61,185,361.00} = 1.4989$$

# RAZONES DE RENTABILIDAD



$$\text{MARGEN BRUTO DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA X 100}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$23,206,133.00}{\$82,387,858.00} 100 = 28\%$$

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN} = \frac{\text{UTILIDAD DE OPERACIÓN}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 9,448,312.00}{\$ 82,387,858.00} = 11.47\%$$

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD NETA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$ 6,774,643.00}{\$ 82,387,858.00} = 8.22\%$$

$$\text{ROA RENTABILIDAD DE INVERSIÓN} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\$ 6,774,643.00}{\$ 91,710,398.00} = 7.39\%$$

$$\text{ROE RENTABILIDAD DEL CAPITAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{\$ 6,774,643.00}{\$ 61,185,361.00} = 0.1107233$$

# RAZONES DE VALOR DE MERCADO



$$\text{UTILIDAD POR ACCIÓN} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{NO. DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN}} = \frac{\$ 6,774,643.00}{2289802} = 2.9586152$$

$$\text{PRECIO / UTILIDAD} = \frac{\text{PRECIO DE LA ACCIÓN}}{\text{UTILIDAD POR ACCIÓN}} = \frac{72.59}{\$ 2.96} = 24.54$$

$$\text{RAZÓN DE MERCADO/V LIBROS} = \frac{\text{PRECIO DE ACCIÓN}}{\text{VALOR EN LIBROS}} = \frac{72.59}{1.107857361} = 65.522876$$

$$\text{VALOR DE LIBROS} = \frac{\text{CAPITAL DE ACCIONES COMUNES}}{\text{NO. DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN}} = \frac{\$ 2,536,774.00}{2289802} = 1.1078574$$

# INTERPRETACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

## RAZONES DE LIQUIDEZ

RAZÓN CIRCULANTE	=	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	=	2.2
RAZÓN PRUEBA DE ÁCIDO	=	$\frac{\text{ACT CIRC} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	=	1.6
RAZÓN DE CAJA	=	$\frac{\text{EFEC Y EQUIVALENTES}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	=	0.6

## INTERPRETACIÓN

La empresa tiene capacidad para cubrir sus obligaciones

Mide la solvencia de la empresa la capacidad para cubrir sus obligaciones de manera inmediata

El efectivo y equivalentes cubre 63% del pasivo a corto plazo.

## RAZONES DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

DÍAS DE CARTERA	=	$\frac{\text{CLIENTES}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 360$	=	69
DÍAS DE INVENTARIO	=	$\frac{\text{INVENTARIO}}{\text{COSTO DE VENTAS}} \times 360$	=	83
DÍAS DE PROVEEDORES	=	$\frac{\text{CUENTAS POR PAGAR}}{\text{COSTO DE VENTAS}} \times 360$	=	45
ROTACIÓN DE CLIENTES	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CLIENTES}}$	=	5.2
ROTACIÓN DE INVENTARIO	=	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIOS}}$	=	4.3
ROTACIÓN DE PROVEEDORES	=	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{CUENTAS POR PAGAR}}$	=	8.0
ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$	=	2.0
ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL	=	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	0.9

Cada 69 días la empresa recupera sus cuentas por cobrar

Cada 83 días el inventario se agota y se vuelve a recuperar

Cada 45 días la empresa cubre sus cuenta por pagar

La empresa cobra a sus clientes 4 veces al año

La empresa rota su inventario 4 veces en un periodo de un año

La empresa paga a sus proveedores 7 veces al año

La eficiencia con que la empresa utiliza el activo fijo para generar ventas es 2

Indica la eficiencia con que la empresa utiliza sus activo para generar ventas

# INTERPRETACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

## RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO	=	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	33.28%	El 33.28% de recursos proviene de recursos ajenos
APALANCAMIENTO	=	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	=	49.89%	El 49.89% es la deuda que tenemos respecto al capital
CAPITAL A ACTIVO TOTAL	=	$\frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	66.72%	El 66.72% de la empresa ha sido aportado por sus accionistas
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	=	$\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	=	1.50	Número de veces en que los activos totales excenden nuestro capital contable

## RAZONES DE RENTABILIDAD

MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	=	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA X 100}}{\text{VENTAS}}$	=	28%	La utilidad bruta por cada peso de venta es del 28%
MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN	=	$\frac{\text{UTILIDAD DE OPERACIÓN}}{\text{VENTAS}}$	=	11.47%	La utilidad antes de costos y gastos por cada peso en ventas es del 11.47%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$	=	8.22%	La utilidad neta por cada peso en ventas es de 2.71%
ROA RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	7.39%	La eficacia de la administración para generar utilidades es de 7.39%
ROE RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$	=	267.06%	El rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa es del 267.06%



# INTERPRETACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

## RAZONES DE VALOR DE MERCADO

$$\text{UTILIDAD POR ACCIÓN} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{NO. DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN}} = 2.48$$

La ganancia por acción es de \$2.48 pesos

$$\text{PRECIO / UTILIDAD} = \frac{\text{PRECIO DE LA ACCIÓN}}{\text{UTILIDAD POR ACCIÓN}} = 29.24$$

Por cada peso de utilidad 29.24 veces están dispuestos a pagar los inversionistas

$$\text{RAZÓN DE MERCADO/V LIBROS} = \frac{\text{PRECIO DE ACCIÓN}}{\text{VALOR EN LIBROS CAPITAL DE ACCIONES}} = 65.52$$

La empresa tiene un buen desempeño financiero, ya que los accionistas incrementan su utilidad \$65.52 en base a valor de libros

$$\text{VALOR DE LIBROS} = \frac{\text{COMUNES}}{\text{NO. DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN}} = 1.11$$

Valor por acción suscrita

**GRACIAS**