



HILL  
HOUSE  
CAPITAL

## RAZONES FINANCIERAS



# RAZONES FINANCIERAS

## ÍNDICE

### 1. Análisis Financiero

### 2. Estados Financieros:

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo de Efectivo

### 3. Razones Financieras:

- RENTABILIDAD
- OPERACIÓN
- LIQUIDEZ
- APALANCAMIENTO/  
COBERTURA
- CAPITAL DE TRABAJO



## ANÁLISIS FINANCIERO

¿Qué es el ANÁLISIS FINANCIERO?

“El **Análisis Financiero** es un proceso de **selección, evaluación e interpretación de información financiera** y económica con el objetivo de **evaluar la condición y rendimiento financiero** de la empresa.”



## ANÁLISIS FINANCIERO

### UTILIDAD

Permite medir y comparar el desempeño financiero de la empresa en el tiempo:

- Compara los resultados del mes con los resultados presupuestados
- Compara los resultados financieros mensuales, trimestrales o anuales con resultados de años anteriores
- Compara sus resultados con otras empresas públicas del sector y sirve como marco de referencia para evaluar los principales indicadores de desarrollo financiero de la empresa en un mismo sector



## ANÁLISIS FINANCIERO

### UTILIDAD

El **tamaño** de la empresa pasa a un segundo plano, se pueden comparar en porcentaje:

Gastos sobre Ventas (*margen operativo*)

Utilidad sobre Ventas (*margen neto*)

A través del ANALISIS FINANCIERO se toma el pulso y signos vitales de la empresa y se miden los resultados de cada mes, trimestre o año.



## ANÁLISIS FINANCIERO

### IMPORTANCIA

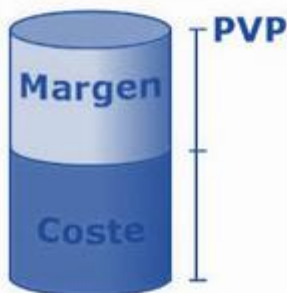
Nos indica por ejemplo cuando la empresa aumenta sus márgenes: es decir la relación entre gastos y ventas o utilidad y ventas y no únicamente la evaluación

del **monto** de ventas o el monto de utilidad.

Ayuda en la revisión De los | costos directos, gastos,

deuda y su relación con la utilidad de la empresa:

- *Dónde y cuándo el gasto ha sido mayor*
- *Cuándo el ingreso ha mejorado y por qué*
- *Qué factores tienen un mayor peso en el resultado final de utilidad o pérdida en la empresa*



## ESTADOS FINANCIEROS

¿DE DÓNDE SE OBTIENE LA INFORMACION PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO?

De los ESTADOS FINANCIEROS:

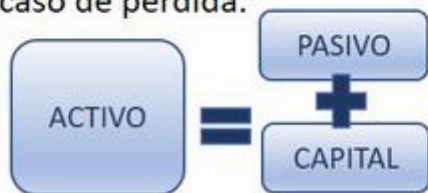
- ✓ BALANCE GENERAL
- ✓ ESTADO DE RESULTADOS
- ✓ ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO



## ESTADOS FINANCIEROS

### BALANCE GENERAL

- Se considera como una fotografía de la empresa a una fecha determinada:
- Muestra como son financiados los **ACTIVOS** de la empresa y que cuentas los integran (BANCOS, INVERSIONES, TERRENO, MAQUINARIA, DESARROLLOS TECNOLOGICOS...)
- Qué **%** es financiado por **PASIVOS** (proveedores, deuda de corto o largo plazo, acreedores diversos)
- Qué **%** es financiado por **CAPITAL** (accionistas) y cuales han sido los resultados de ejercicios anteriores para sumar en caso de utilidad o restar en caso de pérdida.



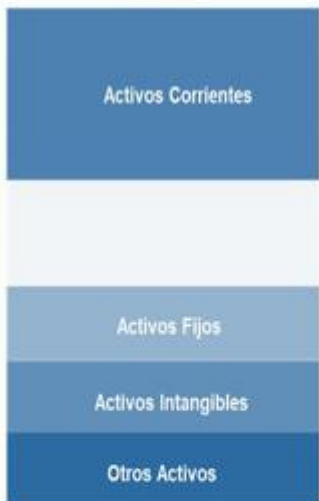


## ESTADOS FINANCIEROS

## BALANCE GENERAL

**VALOR TOTAL DE ACTIVOS - VALOR  
TOTAL DE PASIVOS = VALOR DEL  
PATRIMONIO NETO (CAPITAL)**

## Activos



Activos Corrientes

Activos Fijos

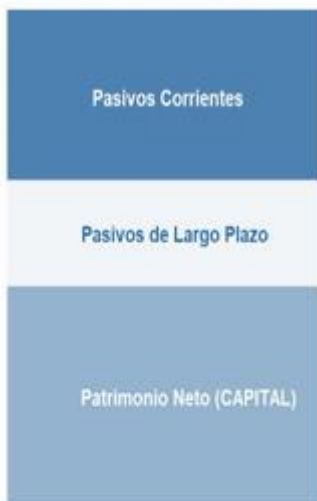
Activos Intangibles

Otros Activos

=

Liquidez

## Pasivos + Patrimonio Neto



Pasivos Corrientes

Pasivos de Largo Plazo

Patrimonio Neto (CAPITAL)

## ESTADOS FINANCIEROS

### BALANCE GENERAL



- ✓ Provee una foto de la posición financiera de la empresa en una fecha específica.
- ✓ Resume los activos, pasivos y patrimonio de la empresa de acuerdo a su liquidez.
- ✓ Normalmente se elabora mensual, trimestral o al cierre del ejercicio (año).

## ESTADOS FINANCIEROS

### ESTADO DE RESULTADOS

Indica a un periodo determinado la **OPERACIÓN** de la empresa:

- Ingresos por ventas o servicios
- Costos relacionados a las ventas
- Gastos de Administración y Operación
- Depreciación y o amortización de Activos utilizados para la operación
- Resultado Operativo
- Pago de intereses y costos financieros
- Impuestos



El **Resultado Neto** calcula la **UTILIDAD** o **PERDIDA** de la empresa en ese periodo

**ESTADOS FINANCIEROS****ESTADO DE RESULTADOS****(=) Ingresos Brutos**

(-) Impuestos (IVA)

(-) Otras Deducciones

**(=) Ingreso Neto**

(-) COGS

**(=) UTILIDAD BRUTA**

(-) SG&amp;A

**(=) EBITDA (UTILIDAD ANTES DE INTERESES, DEP Y AMOTIZACION)**

(-) Depreciación y Amortización

**(=) EBIT (UTILIDAD ANTES DE INTERESE E IMPUESTOS)**

(-) Ingreso no operativo

(-) Intereses

**(=) EBT (UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS)**

(-) Impuestos

**(=) Utilidad Neta**

## ESTADOS FINANCIEROS

### ESTADO DE RESULTADOS

- ✓ También conocido como estado de ganancias y pérdidas (P&L).
- ✓ Muestra los ingresos obtenidos y los gastos y como consecuencia la ganancia o pérdida que ha generado la empresa.
- ✓ Incluye los resultados de un periodo de tiempo en particular; normalmente del final de un ejercicio al otro.



## ESTADOS FINANCIEROS

### *Destino del Efectivo*

Origen →      ↓ Activo      ↑ Pasivo o Capital

Aplicación →      ↑ Activo      ↓ Pasivo o Capital

- Informa sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo.
- Clasificación de los movimientos por actividades (operación, inversión y financiamiento).
- Indica la variación neta de dicha magnitud y permite tomar decisiones sobre administración del efectivo.

## ESTADOS FINANCIEROS

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

## Actividades de Operación

- Cuando el ingreso de efectivo (ingresos) supera los gastos en efectivo (gastos, impuestos, necesidades de capital de trabajo)

Efectivo  
entrante

## Actividades de Inversión

- Venta de terreno, planta y equipo
- Venta de bonos y/o acciones de otras entidades
- Cobro de deudas de otras entidades

Efectivo  
Entrante

## Actividades de Financiamiento

- Emisiones de acciones
- Emisiones de Deuda (bonos y obligaciones)

Efectivo  
DisponibleSalida de  
EfectivoSalida de  
Efectivo

## Actividades de Operación

- Cuando los gastos de efectivo (gastos, impuestos, necesidades de capital de trabajo) exceden la recepción de ingresos

## Actividades de Inversión

- Compra de terreno, planta y equipo
- Compra de bonos y/o acciones de otras entidades
- Adquisición de deuda de otras entidades

## Actividades de Financiamiento

- Pago de Dividendos
- Maduración de Deuda
- Recompra de acciones

## ESTADOS FINANCIEROS

### Flujo de Efectivo



(+) Ingreso Neto

(+) Gastos no erogables

(-) Cambio en capital de trabajo

**Flujo de Efectivo Neto de Actividades de Operación**

(-) CAPEX

(+) Venta de activos

**Flujo de Efectivo Neto de Actividades de Inversión**

Pago de Dividendos

Recompra (venta) de acciones

Emisión (pago) de deuda

**Flujo de Efectivo Neto de Actividades de Financiamiento**

Efecto por cambios en el tipo de cambio

**Aumento (disminución) Neta en Efectivo y Equivalentes**





## RAZONES FINANCIERAS

El análisis de Estados Financieros es un método evaluativo para determinar el desempeño pasado, presente y futuro de una compañía.

Existen diversas técnicas para su evaluación:

### **Análisis Horizontal**

Comparación entre dos periodos de tiempo.

### **Análisis Vertical**

Comparación de cada rubro con el total.

### **Análisis de Razones**

Comparación de relación estadística de los datos.



## RAZONES FINANCIERAS

Análisis **HORIZONTAL** compara cada línea de los estados financieros de un año o años anteriores con el año en curso.

En el ejemplo se toma como año base 2011 y de ahí se comparan los resultados en forma porcentual con el resto de los años. Si los porcentajes se incrementan significa que la empresa está creciendo.



Año	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Efectivo	100.00%	101.00%	102.01%	103.03%	104.06%	105.10%
Inventario	100.00%	103.00%	106.09%	109.27%	112.55%	115.93%
Cuentas por cobrar	100.00%	102.00%	104.04%	106.12%	108.24%	110.41%
Planta y equipo	100.00%	104.00%	108.16%	112.49%	116.99%	121.67%
Intangibles	100.00%	100.50%	101.00%	101.51%	102.02%	102.53%
Total activos	100.00%	103.08%	106.27%	109.57%	112.99%	116.53%



## RAZONES FINANCIERAS

### USOS Y USARIOS:

Para que se usan:

- Para medir y comprar la operación de una empresa en el año corriente con años anteriores y con el presupuesto
- Para comparar resultados con empresas similares

### USUARIOS:



## RAZONES FINANCIERAS

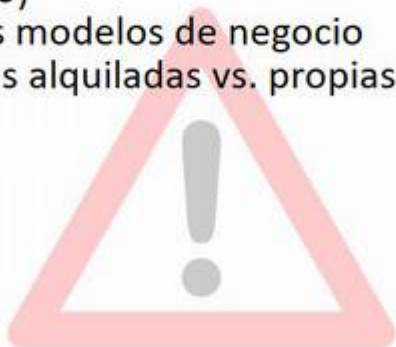
### ERRORES TIPICOS UTILIZANDO RAZONES FINANCIERAS

Un cambio en una razón financiera puede indicar que el numerador ha disminuido o aumentado, pero también puede indicar que el denominador ha cambiado

Falta de comparabilidad entre empresas:

Diferentes políticas contables  
(ej. UEPS e inventario promedio ponderado)

Diferentes modelos de negocio  
(ej. tiendas alquiladas vs. propias)



# RAZONES FINANCIERAS

## PRINCIPALES RAZONES FINANCIERAS

Tipo



Características

Razones de rentabilidad

Miden la capacidad de una empresa para generar retornos y/o vincular retornos al capital invertido

Razones de operación

Miden la eficacia con la que la empresa utiliza sus activos

Razones de liquidez

Miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo

Razones de apalancamiento/ cobertura

Miden la capacidad de una empresa para cubrir deudas y equilibrar los beneficios y costos del financiamiento de la deuda.

## RAZONES DE OPERACIÓN

## Razones de operación – Capital de trabajo

Razones Financieras: Promedio de días

Razón	Descripción	Fórmula
DIAS DE CXC	Mide el número promedio de días que los clientes de la empresa tardan en pagar sus facturas	$\frac{\text{Promedio CxC} \times 365}{\text{Ingresos}}$
DIAS DE INVENTARIO	Mide el número promedio de días entre la compra del inventario (incluidas las materias primas) y las ventas	$\frac{\text{Promedio Inventario} \times 365}{\text{Costos}}$
DIAS DE CXP	Mide el número promedio de días que le toma a la compañía pagar sus cuentas	$\frac{\text{Promedio CxP} \times 365}{\text{Costos}}$
CICLO DE CONVERSION DE EFECTIVO	Mide el número promedio de días que toma convertir la inversión en efectivo de la compañía en inventario nuevamente en efectivo	$\text{DSO} + \text{DSI} - \text{DPO}$

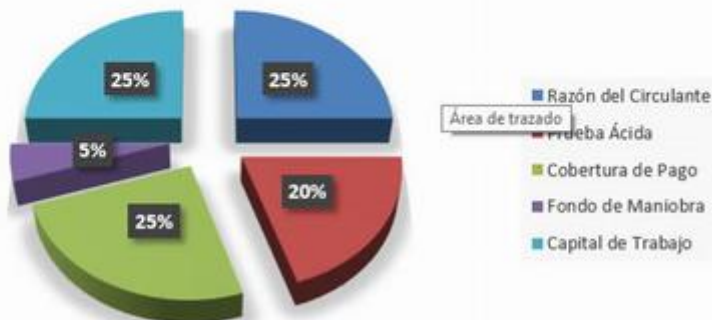
## RAZONES DE LIQUIDEZ

### Razones de liquidez

#### Razones Financieras

Razón	Descripción	Fórmula
Razón circulante	Mide la capacidad de pagar obligaciones a corto plazo utilizando activos circulantes	$\frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$
Prueba ácida	Mide la capacidad de pagar obligaciones a corto plazo utilizando activos circulantes líquidos	$\frac{\text{Efectivo} + \text{Valores en el mercado}}{\text{Pasivos circulantes}}$

### De la Razón de Liquidez





**RAZONES DE APALANCAMIENTO****Razones de apalancamiento/cobertura****Razones Financieras**

Razón	Descripción	Fórmula
Razón de apalancamiento	Mide cuánta deuda / capital se usa para financiar un negocio (estructura de capital)	$\frac{\text{Deuda neta}}{\text{Capital contable}}$
Cobertura de intereses	Mide la capacidad de cumplir con los pagos de intereses a medida que vencen	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Gastos de intereses}}$
Cobertura de servicio de deuda	Mide la capacidad de pagar las obligaciones de corto plazo	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Intereses} + \text{Deuda de corto plazo}}$
Deuda / EBITDA	Mide cuánto tiempo tomaría pagar la deuda con el nivel actual de efectivo generado por las operaciones	$\frac{\text{Deuda neta}}{\text{EBITDA}}$

## RAZONES DE LIQUIDEZ

## Razones de rentabilidad

## Razones financieras: Retornos

Razón	Descripción	Fórmula
Retorno sobre activos (ROA)	Mide la rentabilidad general de los activos	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{Promedio de activos totales}}$
Retorno sobre capital invertido (ROIC)	Mide el retorno de los inversionistas (accionistas y prestamistas)	$\frac{\text{EBIT} \cdot (1 - \text{ISR})}{\text{Capital invertido}}$
Retorno sobre capital (ROE)	Mide la rentabilidad para los accionistas comunes	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{Capital contable}}$
Utilidades por acción (EPS)	Mide la rentabilidad obtenida de cada acción ordinaria	$\frac{\text{UTILIDAD NETA} - \text{DPS}^*}{\text{\# Acciones ordinarias}}$

\*DPS: Dividendos de acciones preferentes

## CAPITAL DE TRABAJO

Este concepto es muy relevante ya que determina la cantidad de recursos que se requieren para mantener la **operación del negocio**.

Considera el ACTIVO CIRCULANTE y le resta el PASIVO CIRCULANTE para obtener el **monto que requiere la empresa para operar**.

### Capital de Trabajo Neto



#### No considera:

- Exceso de efectivo
- Valores en inversiones
- Pasivos que generen intereses

**MA.EUGENIA GÓMEZ**  
*Senior Vice-president*



- ❑ +20 años experiencia en áreas de planeación financiera para empresas transnacionales y locales, en administración y finanzas y Banca de Inversión.
- ❑ Proyectos de estructuración de Deuda e Instrumentos Alternativos (CERPIs, CKDs) y consultoría financiera.
- ❑ Experiencia en Banca de Inversión: M&A, Fairness Opinions, Valuación y Planeación Estratégica.
- ❑ Proyectos de estructuración de Deuda e Instrumentos Alternativos (CERPIs, CKDs) y consultoría financiera.
- ❑ Diagnóstico y valoración de empresas medianas en cuanto a necesidades de crecimiento, capital de trabajo y financiamiento
- ❑ Profesora de Finanzas en la IBERO

*Licenciatura en Actuaría y Maestría en Finanzas por el ITAM.  
Small Business Development  
Diploma en Wharton.*



*"Ningún viento es favorable para el que no sabe a que puerto dirigirse"*

*(Shopenhauer)*