

# ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

***Dr. Marcelo A. Delfino***

**[www.marcelodelfino.net](http://www.marcelodelfino.net)**

# **ANALISIS DE COEFICIENTES O RATIOS FINANCIEROS**

# Análisis de coeficientes financieros

## Clasificación de los ratios:

1. Liquidez o solvencia a corto plazo
2. Apalancamiento financiero
3. Administración de activos o rotación
4. Rentabilidad y
5. Valor de mercado

# Liquidez o Solvencia de corto plazo

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Liquidez ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Liquidez de caja} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Pasivo corriente}}$$

# Apalancamiento Financiero

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital}}$$

$$\text{Capacidad de pago de intereses} = \frac{\text{GAIT}}{\text{Intereses pagados}}$$

# Eficiencia en la administración o Rotación

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$$

$$\text{Días de inventarios} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

# Eficiencia en la administración o Rotación

$$\text{Rotación de créditos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Créditos por ventas}}$$

$$\text{Días de cobros} = \frac{365}{\text{Rotación de créditos}}$$

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Compras}}{\text{Proveedores}}$$

$$\text{Días de pagos} = \frac{365}{\text{Rotación de proveedores}}$$

# Rentabilidad

$$\text{Rentabilidad ad del capital} = \frac{\text{Ganancia final}}{\text{Capital}}$$

$$\text{Rentabilidad de activos} = \frac{\text{GAIT}}{\text{Activo total}}$$

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

$$\text{Ratio de distribución} = \frac{\text{Dividendos}}{\text{UPA}}$$



# Valor de mercado

$$\text{PER} = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{UPA}}$$

$$\text{Valor de mercados a libros} = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Valor en libros por acción}}$$

# Efecto del Apalancamiento Financiero

$$\text{ROE} = \frac{\text{BDT}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{\text{BAIT} - \text{Intereses} - \text{Impuestos}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{(1-t)(\text{BAIT} - \text{Intereses})}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{ROE} = (1-t) \left[ \frac{(\text{ROA} \times \text{Activos} - i \times \text{Deuda})}{\text{Patrimonio Neto}} \right] = (1-t) \left[ \text{ROA} \frac{(\text{PN} + \text{Deuda})}{\text{PN}} - i \times \frac{\text{Deuda}}{\text{PN}} \right]$$

$$\text{ROE} = (1-t) \left[ \text{ROA} + (\text{ROA} - i) \frac{\text{Deuda}}{\text{PN}} \right]$$

# Análisis de la Situación Económica

## LOS MOTORES DEL RENDIMIENTO

### DESAGREGACIÓN DE **DU PONT** (ROA)

$$\frac{\text{BAIT}}{\text{ACTIVO}} = \frac{\text{BAIT}}{\text{VENTA}} \times \frac{\text{VENTA}}{\text{ACTIVO}}$$

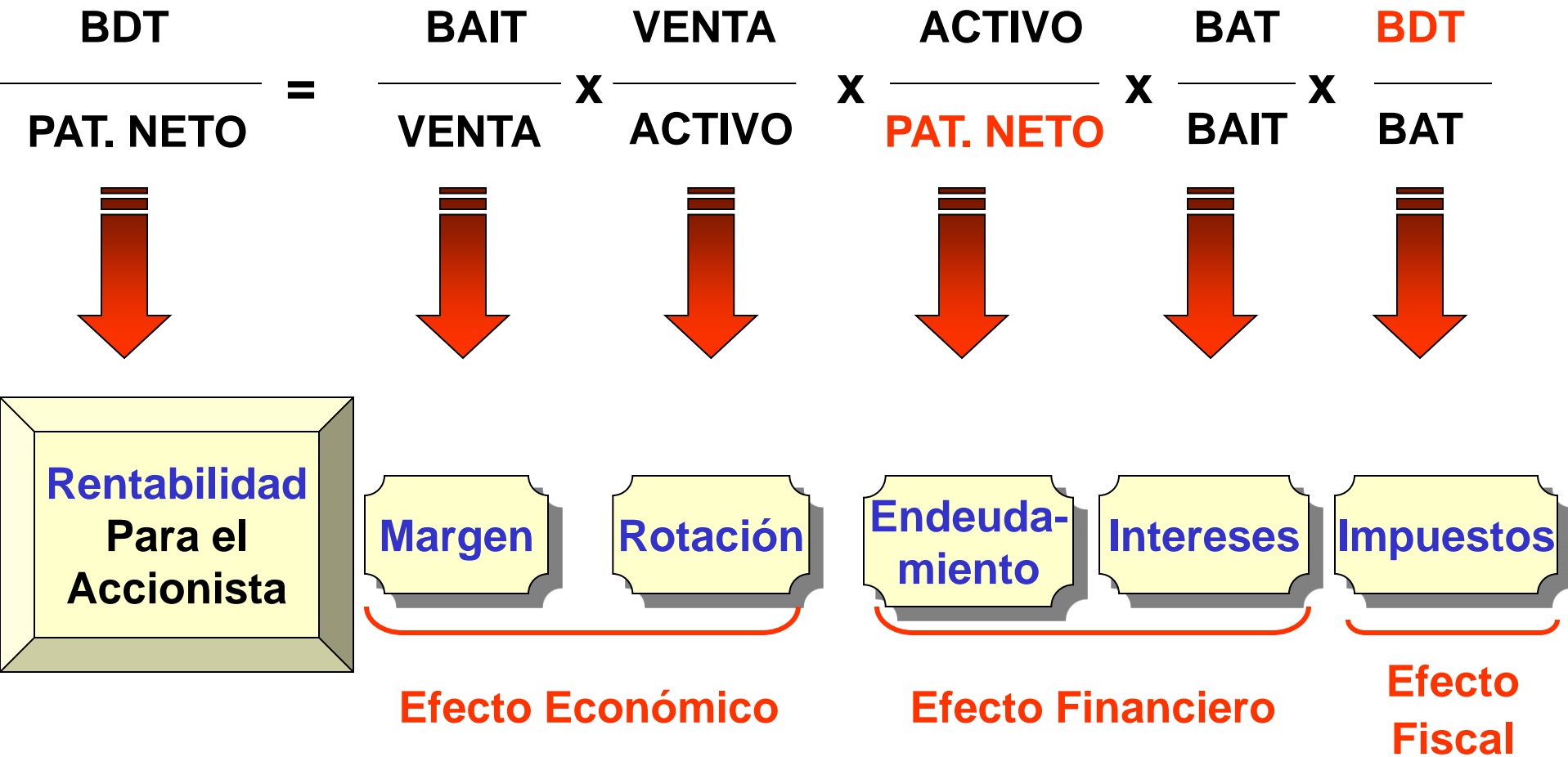
**Rentabilidad  
Sobre Activos**

**Margen**

**Rotación**

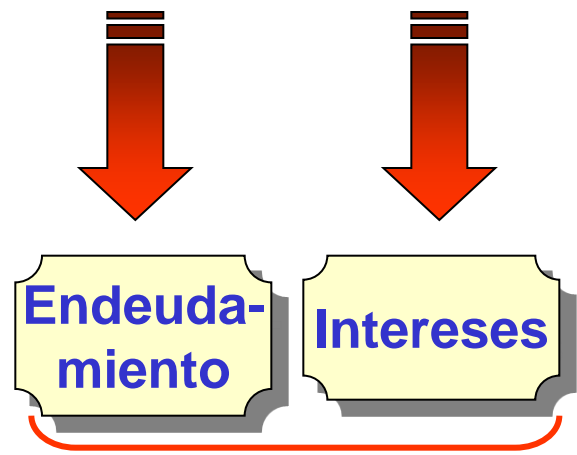
# Los motores del rendimiento

## DESAGREGACIÓN DE PARÉS (ROE)



# Apalancamiento Financiero

$$\frac{\text{BDT}}{\text{PAT. NETO}} = \frac{\text{BAIT}}{\text{VENTA}} \times \frac{\text{VENTA}}{\text{ACTIVO}} \times \frac{\text{ACTIVO}}{\text{PAT. NETO}} \times \frac{\text{BAT}}{\text{BAIT}} \times \frac{\text{BDT}}{\text{BAT}}$$



**Palanca Financiera**

# Apalancamiento Financiero

Permite conocer los factores determinantes del rendimiento:

1. La **eficiencia operativa**, medida por el margen de rentabilidad sobre ventas MOV.
2. La **eficiencia en el manejo de activos**, representada por la rotación de los activos totales RAT.
3. El **apalancamiento financiero** o grado de endeudamiento medido por el multiplicador del capital,

# Problemas de Comparación

- Más de una forma aceptable de representar los distintos conceptos de ingresos y gastos conforme a los PCGA
- Diferencias en procedimientos contables para valorar los inventarios (LIFO, FIFO y PPP)
- Diferencias en la forma de calcular las depreciaciones o en los ajustes por desvalorización monetaria
- Las firmas terminan sus ejercicios comerciales en fechas distintas
- Hechos fortuitos, que pueden afectar el desempeño financiero

# **Análisis de Estados Financieros Estandarizados**



# Estados Financieros Estandarizados

- Facilitan las comparaciones entre distintas empresas en un momento determinado o su evolución a través del tiempo
- Expresan los valores de los estados financieros en porcentajes en lugar de las unidades monetarias originales.
- Hay dos formas de normalización:
  - I. **Análisis de corte transversal**
  - II. **Análisis de evolución temporal**

# Análisis de corte transversal

- Presenta los rubros del Estado Patrimonial como una estructura porcentual del Activo total y
- Los del Estado de Resultados como una proporción de las Ventas,
- Esto facilita la lectura y comparación de estados financieros de firmas de distinto tamaño
- También se incluyen los coeficientes o ratios financieros

# Análisis Horizontal

- Muestra la *evolución normalizada* de las empresas a través del tiempo.
- Calculan los cambios porcentuales en cada uno de sus rubros con respecto a un año base;
- Como estos coeficientes miden las tendencias, permiten comparar los diferentes ritmos de crecimiento de activos, pasivos y cuentas de ingresos y gastos.
- Permite apreciar rápidamente los aspectos más destacados de la evolución de la empresa en el período