

## **Análisis financiero: un factor determinante en la toma de decisiones**

**Erwin Ortega Gómez<sup>1</sup>**

### **Resumen:**

Desde hace algunos años, las empresas han recurrido al análisis financiero como la herramienta principal para determinar las debilidades o falencias que presentan cuando no se tiene en claro las decisiones o cambios que deben tomarse para encontrar el éxito. El análisis tradicional en la actualidad se ha basado solo en generar un informe sobre la situación económica- financiera, olvidando que es importante hacer un comparativo entre los valores presentados como resultado de aplicar las razones financieras, por eso es importante resaltar algunos conceptos importantes de autores que se dieron en la tarea de presentar cambios trascendentales para la administración de la empresas.

### **Palabras Clave:**

Análisis financiero, Política financiera, Razones financieras

### **Abstract**

For some years, companies have resorted to financial analysis as the main tool to determine the weaknesses or shortcomings that it presents when the decisions or changes that must be taken in order to seek the success of the companies are not clear. The traditional analysis today has been based only on generating a report on the economic and financial situation forgetting that it is important to make a comparison between the values presented as a result of applying the financial reasons, so I allow myself to investigate and bring some important concepts Of authors who took on the task of presenting transcendental changes for business administration.

### **Keywords:**

Financial analysis, Financial policy, Financial ratios

---

<sup>1</sup> Contador Público, docente Tecnológica FITEC, [erwinortega953@fitecvirtual.edu.co](mailto:erwinortega953@fitecvirtual.edu.co)

### **Introducción:**

La utilización de las razones financieras en la elaboración del análisis que se hace a los estados financieros permite determinar la situación y evolución de las empresas desde un tópico económico y financiero, que conlleva a la presentación de conceptos relevantes para la toma de decisiones. Tales conceptos son entre otros la liquidez, la rentabilidad y la capacidad de endeudamiento. Se presentan diferentes técnicas que permiten analizar los resultados de una empresa sintetizados en sus estados financieros cuya utilización depende del usuario de la información.

### **Aspectos Fundamentales para la Toma de Decisiones:**

Las finanzas buscan determinar la gestión y la capacidad de darle un buen manejo y optimizar los flujos de efectivo que tengan relación con inversiones, la financiación, la entrada por gestión de cartera y el cumplimiento de las cuentas por pagar. Uno de los objetivos principales de las finanzas, es maximizar el valor de la empresa y garantizar que se puedan atender todos los compromisos en la salida de dinero de la empresa.

Para tratar este tema tan importante para el desarrollo de las empresas, es conveniente tener claro ciertos conceptos sobre la definición de finanzas, desde la perspectiva de dos autores:

Andrade, define el término de finanzas de las siguientes maneras: 1) Área de la actividad económica en la cual el dinero es la base de las diversas realizaciones, independiente del tipo de inversión. 2) Área de la economía en la que se estudia el funcionamiento del mercado de capitales (Andrade, 1995).

J. Gitman, define las finanzas simplemente como “el arte y la ciencia de administrar el dinero”. Las finanzas se ocupan entonces del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresa y gobiernos (Gitman, 2007).

El propósito básico del análisis financiero que se ejecuta a los estados financieros permite determinar el resultado de hechos sucedidos con anterioridad, lo cual orienta a los administradores de la empresa en las decisiones que deben tomar, con el fin de mejorar al futuro o de realizar los correctivos necesarios en caso que el

ente económico no alcance las metas establecidas. Por consiguiente, el análisis financiero forma parte de un sistema o proceso de información cuya misión es la de aportar datos para la toma de decisiones (Baruch, 1978).

Un informe obtenido después de realizar un buen análisis, sobre los estados financieros es fundamental para detectar las variaciones existentes en las partidas del balance, lo cual permite evidenciar la salud financiera de la empresa y los problemas que se están presentando, que requieren de una solución pronta.

Los estados financieros de la empresa son de dos tipos: de situación o equilibrio y de flujos, el primer tipo corresponde al balance o al estado de resultados, el segundo se relaciona con el estado de flujos de efectivo, a) Económico: estado de resultados, y b) Financiero: estado de flujos de efectivo (Palenzuela, V.A. 1995).

En este sentido, las razones financieras o indicadores financieros son utilizados para evaluar correctamente el estado financiero de una empresa. Cada empresa realiza la evaluación teniendo en cuenta los valores existentes para los indicadores de acuerdo con los promedios establecidos para cada sector en particular y “constituyen la forma más común del análisis financiero los resultados obtenidos, que por sí solos no tienen mayor significado sino se relacionan uno con otro y con periodos anteriores” (Nava, 2009).

Es así, como el análisis financiero hace posible determinar ciertas políticas al interior de una empresa, tales como realizar una inversión o establecer políticas de crédito, las cuales permiten mejorar la posibilidad de incrementar el capital de trabajo que le facilite su operatividad y mejorar el nivel de ingresos, estableciendo una buena política de créditos.

Es de vital importancia para que el análisis financiero que se realice a los estados financieros presente un resultado veraz, con alto grado de confiabilidad, que dichos estados estén dictaminados por un contador público, lo que permite determinar la razonabilidad en cuanto tiene que ver con la situación financiera y el resultado de sus operaciones (García Mendoza, 1998).

En este proceso se dispone de dos herramientas muy importantes para explicar y analizar los estados financieros, que permiten conocer cuál fue el crecimiento o

decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado, para evidenciar si el comportamiento de una empresa en fue excelente, regular o pésimo, que adicionalmente, permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.

Las dos herramientas mencionadas son: un primer método denominado, **Análisis Horizontal**, el cual es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros Homogéneos en dos más periodos consecutivos, para determinar los aumentos, disminuciones o variaciones de las cuentas de un periodo a otro. El segundo método es el **Análisis Vertical**, que determina como están estructuradas, compuestas y distribuidas las diferentes cuentas del balance o del estado de resultado con respecto a un total determinado dentro del mismo estado analizado, sea el balance o el estado de resultados.

Las razones financieras son factor determinante para conocer y evaluar el rendimiento, liquidez, solvencia y apalancamiento de una empresa, se debe considerar entre otras razones financieras las siguientes:

**Capital de trabajo:** La empresa para poder cumplir con su objeto social requiere recursos para la compra de insumos, materia prima, mercancías reposición de activos etc. y se determina de restar al activo corriente los pasivos corrientes:

**Liquidez:** Se define como la capacidad que tiene una empresa de obtener dinero en efectivo, con el objeto de responder por las obligaciones a corto plazo, se determina de dividir el activo corriente en el pasivo corriente.

**Prueba ácida:** Es la capacidad que tiene la empresa de cancelar sus obligaciones corrientes sin tener que recurrir a las mercancías o inventarios existentes, se determina de restar al activo corriente los inventarios y luego dividirlo por el pasivo corriente.

**Rotación de cuentas por cobrar:** Permite demostrar la capacidad que tiene la empresa de recuperar su cartera en un periodo determinado, se calcula dividiendo el total de las ventas en las cuentas por cobrar registradas.

Rotación de cuentas por pagar: Presenta el número de días que en promedio la empresa se está tomando para cancelar las deudas a sus proveedores. Se calcula dividiendo las compras sobre las cuentas promedio a pagar a proveedores.

Rotación de inventarios: Es el indicador financiero que permite conocer el número de veces que el inventario es realizado en un periodo determinado. La rotación de inventarios se determina dividiendo el costo de las mercancías vendidas en el periodo entre el promedio de inventarios durante el periodo, es decir:  
(Coste mercancías vendidas/Promedio inventarios) = N veces.

Margen de rentabilidad: Con estas razones se pretende medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene la empresa, ya sea respecto a las ventas, respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios.

Margen bruto de utilidad: Mide el porcentaje de utilidad logrado por la empresa después de haber cancelado las mercancías o existencias:  
(Ventas – Costo de ventas) / Ventas.

Margen de utilidades operacionales: Indica o mide el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada venta y para ello se resta además del costo de venta, los gastos financieros incurridos.

Margen neto de utilidades: Al valor de las ventas se restan todos los gastos imputables operacionales incluyendo los impuestos a que haya lugar.

El estudio tradicional de los estados financieros en la búsqueda de un diagnóstico de la situación financiera de una empresa, ha permitido determinar la manera de presentar un enfoque diferente que centre su interés en la necesidad de la información requerida para la toma de decisiones y que se apoye en la utilización de técnicas de análisis multivariante tales como, vincular el valor de mercado de las acciones con la política económica establecida por la empresa (Palenzuela, 1995).

El análisis que se realiza a los estados financieros teniendo como herramienta principal las razones financieras opera con cocientes, es decir la resultante de dividir un valor entre otro, de las cuentas que integran los estados financieros. Westwick (1997), señala que ninguna razón financiera se puede considerar de manera

aislada, porque no son significativas por si solas, pues todas ellas deben ser comparadas con un patrón; para obtener dicho patrón es necesario seleccionar las razones y definir cuáles serán los objetivos.

Es importante interpretar cada razón comparándola con: 1. Razones anteriores de la misma empresa, 2. Razones estándar establecidas en el contexto competitivo y 3. Razones de las mejores y peores compañías del mismo sector (Ibarra en el 2006).

Para toda empresa es vital e importante la interpretación de la información financiera de cada una de las actividades que se desarrollan al interior de la institución, esto permite a los responsables de la administración determinar el resultado de las órdenes impartidas y formular unas nuevas alternativas o decisiones, las cuales permitan un mejor desempeño para la empresa creando entonces las políticas de uso de recursos.

El análisis y la interpretación de los datos financieros requieren de una investigación exhaustiva, lo cual permite entregar un informe con exactitud sobre la situación de cada uno de los componentes de los estados financieros.

Es importante que el administrador tenga claro qué significan los valores representados en cada cuenta de los estados financieros, para así de acuerdo con la lectura de los indicadores, detectar donde se están presentando los problemas y de igual manera buscar las alternativas de solución que permitan demostrar resultados positivos (figura 1).

Figura 1: Principales entornos en la evaluación de estados financieros.



Fuente: (Ortega 2006)

Para el análisis e interpretación de los estados financieros se dispone de una serie de técnicas y métodos, entre los que cabe señalar como los más adecuados a los distintos fines a que resultan aplicables, los de Bernstein (1983) presentados en el análisis financiero y su nueva orientación por Palenzuela, V. A. (1995).

- Estados financieros comparativos que permiten analizar la evolución registrada en el tiempo por las magnitudes contables de una empresa o sector determinado.
- Serie de tendencias mediante números que expresan cada magnitud como tanto por ciento de su valor en un año base, es especialmente útil para juzgar conductas de comportamiento a lo largo del tiempo.
- Estados financieros porcentuales de base 100, que reflejan cada magnitud como porcentaje del total del estado financiero de que se trate, permite tanto la comparación a lo largo tiempo como con otras empresas.
- El análisis haciendo uso de las razones financieras o proporciones entre distintas magnitudes económico-financieras, que permiten transformar un número elevados de magnitudes en otro más pequeño de indicadores.
- Análisis especiales como provisiones de tesorería, análisis del estado de cambios en la situación financiera, análisis del punto de equilibrio, etc.

Se trata realmente de comparar entre si, las variables objeto de estudio, ya sean de una misma empresa a lo largo del tiempo, de una empresa con otra o con agregados de empresas en un momento determinado

La elección de una u otra técnica depende físicamente de su capacidad para ofrecer una síntesis de la información, que, partiendo de la información básica disponible permita una cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, a modo de resumen del grado de realización del objetivo financiero de la empresa y de su posición de equilibrio a corto y largo plazo.

**Importante para las organizaciones:**

Es necesario tomar en cuenta lo expuesto por Palenzuela (1995), quien habla con mucha propiedad e indica, que en el estudio de los estados financieros de las empresas se debe ampliar su análisis mediante métodos estadísticos y no utilizar solo las herramientas y sistemas actuales de análisis e interpretación de los estados financieros mediante razones. Esto permitiría tener mayores elementos de juicio

para apoyar las opiniones que se deban formar los analistas de información financiera con respecto a los renglones y rubros de los estados financieros de cada entidad económica.

Adicionalmente, habla sobre la responsabilidad que tienen las instituciones de enseñanza e investigación superior con respecto a ampliar la transmisión del conocimiento en el área contable, financiera y administrativa, lo que permite tener un mayor beneficio y certidumbre en la interpretación de la información financiera por parte de los accionistas, los inversionistas, los contadores públicos, analistas financieros y todos los usuarios de instrumentos financieros.

### **Conclusiones:**

Los estados financieros deben ser dictaminados con el objeto de confirmar la razonabilidad de los mismos, permitiendo evidenciar la situación financiera real de la empresa y la veracidad de los resultados del periodo en mención.

El análisis financiero permite evaluar el comportamiento de las empresas en uno o varios periodos, de donde la información obtenida del mismo permite al evaluador realizar un diagnóstico sobre la situación económica y financiera.

De acuerdo con los conceptos expresados por los diferentes autores que hablan sobre el análisis practicado a los estados financieros, es importante rescatar que los resultados obtenidos de la aplicación de las razones financieras, debe ser comparado con los indicadores de periodos anteriores o de las empresas del sector que se dediquen a la misma actividad.

### **Referencias bibliográficas:**

Andrade, S.(2005). Diccionario de finanzas, economía y contabilidad. Lima: Editorial Andrade. p.p. 293.

Baruch Lev, Juan Abad, Pedro Castañeda Ordoñez (1978). Análisis de estados financieros un nuevo enfoque. Escuela Superior de Gestión Comercial y Marketing, España.

García Mendoza Alberto. ( 2004). Análisis e Interpretación de la información financiera re-expresada, CECSA, México, pp 185.

Gitman, L.J. (2007) Principios de administración Financiera. México: Pearson Addison Wesley, p.p. 3.

Ibarra Mares, Alberto. ( 2006), Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. Pensamiento y gestión, universidad del norte.

Nava Rosillón, Marbellís Alejandra. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia, Maracaibo , v. 14, n. 48, pp 606-628.

Ochoa Ramírez. Toscano Moctezuma, A. (enero-junio 2012) Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas, Revista de ciencia sociales y humanidades Universidad Autónoma de ciudad Juárez, volumen 21 número 41.

Palenzuela, V. A. (1995). Sobre el análisis financiero y su nueva orientación. In Anales de estudios económicos y empresariales, no. 10, pp. 9-28.

