ANALISIS e INTERPRETACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

- **ANALISIS DINAMICO.**

Este análisis nos permite conocer los tiempos de espera de realización del activo corriente y el tiempo de exigibilidad del pasivo corriente.

- **TIEMPO DE ESPERA DE CREDITOS POR VENTAS**.

El plazo promedio de antigüedad de la cartera de deudores está condicionado por dos factores: la política de créditos y la eficiencia en el sistema de cobranzas.

FÓRMULA:

$$\frac{\text{CRÉDITOS POR VENTAS PROMEDIO}}{\text{VENTAS DIARIAS}}$$

FÓRMULA 2:

$$\frac{\text{CRÉDITOS POR VENTAS PROMEDIO S. INICIAL DE CRÉD POR VTAS + S. FINAL DE CRÈD POR VTAS}}{2}$$

FÓRMULA 3:

$$\frac{\text{VENTAS DIARIAS VENTAS ANUALES}}{365}$$

Mientras mayor sea el numerador, mayor será el plazo en días... esto se debe a que demorará, en promedio, mayor cantidad de días cobrar los créditos por ventas.

El resultado es una estimación del promedio de los plazos a los que se realizan las ventas.

Es importante tener en cuenta que las ventas del estado de resultados no incluyen los impuestos (IVA, percepciones, etc), mientras que en los créditos por ventas si (facturas pendientes de cobro) entonces para que estos importes sean comparables se deben sumar los impuestos a las ventas o restarse de los créditos por ventas.

Si las ventas estuvieran gravadas a distintas alícuotas es práctica común utilizar un alícuota promedio de aquellas.

Recomendaciones… para disminuir los plazos de créditos por ventas, la empresa podrá… brindar promociones y ofertas, descuentos por pago al contado, descuentos por pagos anticipados, multas por pagos atrasados.

- **TIEMPO DE ESPERA DE BIENES DE CAMBIO**.
  Aquí se debe distinguir a que actividad se dedica la empresa en cuestión.

- **EMPRESA COMERCIAL**.
  En este caso solo cuenta con productos terminados y el nivel de inventarios con los que cuenta la empresa puede variar en función de políticas de stock, duración del ciclo productivo y las estrategias de comercialización.

FÓRMULA:

$$\frac{\text{BIENES DE CAMBIO PROMEDIO}}{\text{COSTO DE VENTAS DIARIO}}$$

FÓRMULA 2:

$$\frac{\text{BIENES DE CAMBIO PROMEDIO S. INICIAL DE BS DE CAMBIO+ S. FINAL DE BS DE CAMBIO}}{2}$$

FÓRMULA 3:

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS DIARIO COSTOS DE VENTAS ANUALES}}{365}$$

Mientras mayor sea el numerador, mayor será el plazo en días… esto se debe a que demorará, en promedio, mayor cantidad de días en vender los bienes de cambio.

- **EMPRESA INDUSTRIAL**.

En este caso habrá que calcular un plazo por cada componente el producto (materias primas y materiales, productos en proceso y productos terminados).

La sumatoria de los plazos resultaría en el plazo de los bienes de cambio. Las materias primas y materiales se convierten en productos en proceso, mientras que al concluir el proceso productivo concluyen en productos terminados.

Para medir el consumo es útil la siguiente fórmula

FÓRMULA 1:

CONSUMO: Existencia inicial +Compras + Gastos de producción +- Resultados por Tenencia +- RECPAM- Existencia Final.

FÓRMULA 2:

MATERIALES Y MATERIAS PRIMAS: MATERIALES Y MATERIAS PRIMAS PROMEDIO

CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS DIARIO

FÓRMULA 3: PRODUCTOS EN PROCESO:

PRODUCTOS EN PROCESO PROMEDIO

CONSUMO PRODUCTOS EN PROCESO DIARIO

FÓRMULA 4: PRODUCTOS TERMINADOS:

PRODUCTOS TERMINADOS PROMEDIO

CONSUMO PRODUCTOS TERMINADOS DIARIO

Recomendaciones… Existen diversas medidas para disminuir el ciclo de inventario como tercerización de procesos productivos menos eficientes, organización de la producción a través de filosofías “just in time”, aumento de ventas por compañas de promociones y descuentos... de este modo observamos que la sumatoria de los tiempos de esperas de los componentes del activo corriente nos da el tiempo de espera promedio del activo corriente.

Una vez conocido el mismo podemos obtener la Velocidad del Flujo de Ingresos para luego poder obtener la Liquidez Necesaria.

FÓRMULA: Velocidad de flujo de ingresos:

1

Tiempo de espera del activo corriente

Dicho tiempo de espera de activo corriente se obtiene mediante la sumatoria de los tiempos de realización de cada uno de los rubros del activo corriente explicados anteriormente.

Dicha fórmula nos muestra cuán rápido ingresa el dinero a la empresa y se compara con la Velocidad del Flujo de Egresos.

- **TIEMPO DE ESPERA PASIVOS OPERATIVOS.**

Dentro de los mismos se encuentran aquellos relacionados a las compras de mercaderías (deudas comerciales) y gastos por erogaciones varias (remuneraciones y cargas sociales a pagar, impuestos a pagar,etc).

El plazo de los pasivos operativos refleja la cantidad de días que transcurren hasta que se cancelan las deudas.

Mientras mayor sea el pasivo, mayor será el plazo en días… esto se debe a que demorará, en promedio, mayor cantidad de días en pagar el pasivo.

FÓRMULA 1: PLAZO DE PROVEEDORES:

$$\frac{\text{DEUDAS COMERCIALES PROMEDIO}}{\text{COMPRAS POR DIA}}$$

FÓRMULA 1.1: DEUDAS COMERCIALES PROMEDIO

$$\frac{\text{S. INICIAL DS COMERCIALES+ S. FINAL DS COMERCIALES}}{2}$$

FÓRMULA 1.2: COMPRAS DIARIAS

$$\frac{\text{COMPRAS ANUALES}}{365}$$

FÓRMULA 2: PLAZO DE REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES:

$$\frac{\text{DEUDA POR REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES PROMEDIO}}{\text{REMUNERACIONES Y CARGA SOCIALES POR DIA}}$$

FÓRMULA 2.1: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES PROMEDIO

S. INICIAL REM Y CS SOCIALES + S. FINAL REM Y CS SOCIALES

2

FÓRMULA 2.2: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES POR DIA

GASTOS POR REMUNERACIONES Y CS SOCIALES ANUALES

365

FÓRMULA 3: PLAZO DE IMPUESTOS:

DEUDAS POR CARGAS FISCALES PROMEDIO

CARGAS FISCALES POR DIA

FÓRMULA 2: CARGAS FISCALES PROMEDIO

S. INICIAL CARGAS FISCALES + S. FINAL CARGAS FISCALES

2

FÓRMULA 3: CARGAS FISCALES POR DIA

GASTOS POR CARGAS FISCALES

365

Recomendaciones… para aumentar el plazo de proveedores, la empresa podrá negociar con proveedores, incrementar el financiamiento propio, sanciones por demora en la entrega de las materias primas, entre otras.

A continuación, con la sumatoria de los rubros de los tiempos de esperas de pasivo podemos obtener el tiempo de espera promedio del pasivo corriente y con ello la velocidad del flujo de egresos.

FÓRMULA: Velocidad de flujo de egresos:

1

Tiempo de espera del pasivo corriente

Dicha fórmula nos muestra cuán rápido egresa el dinero… el cociente entre ambas velocidades nos da conocimiento acerca de la liquidez necesaria.

FÓRMULA: LIQUIDEZ NECESARIA:

Velocidad de flujo de ingresos

Velocidad de flujo de egresos

El resultado de este ratio puede compararse con el índice de liquidez para determinar si el índice de liquidez real de la empresa es suficiente o no.

La liquidez real debería ser igual o mayor que el índice de liquidez necesaria. Del análisis del resultado podemos observar que cuando, o VFI es mayor a VFE significa que los ingresos se producen antes de la exigibilidad de las deudas, por lo tanto, no se requiere mayor cantidad de capital corriente, no hay brechas en el flujo de fondos... o VFI es menor a VFE significa que existen problemas debido a la falta de ingresos para hacer frente a las obligaciones de corto plazo.

Existe brecha en el flujo de fondos que deberá ser cubierta de alguna manera ya sea mediante financiación propia o de terceros. o VFI es igual a VFE nos indica que la empresa no necesita, en principio, más capital corriente, porque su flujo de ingresos coincide con la demanda de egresos.

Ahora bien, cualquier falta en el cobro de los créditos a favor de la empresa puede repercutir en el pago de sus deudas.

- **SITUACION FINANCIERA A LARGO PLAZO.**

El objetivo del análisis de la Situación Financiera a largo Plazo es el estudio de la suficiencia del Patrimonio Neto para el funcionamiento del ente en adecuadas condiciones, así como para afrontar las obligaciones que surgen de los compromisos que asume por la realización de su actividad. Implica el estudio de la estructura financiera de la empresa.

En el estudio del análisis a corto, se ha visto que lo más importante era el análisis de la liquidez con la que la empresa hará frente al pago de sus deudas a corto y, como se ha podido observar todo el estudio descansa sobre la composición del activo circulante y pasivo circulante… por el contrario, el análisis a largo plazo trata de estudiar la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas a largo plazo y consiguientemente hay que considerar todo el activo y pasivo en su conjunto.

- **ESTRUCTURA DE FINANCIACION**.
  - **ENDEUDAMIENTO**

Consiste en comparar los fondos prestados por terceros con los aportados por los propietarios… el objetivo es medir la estructura de financiación del ente y marcar el riesgo implícito por endeudarse.

Fórmula: Endeudamiento = $\frac{\text{PASIVO}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$

Si el índice aumenta, habrá mayor endeudamiento y viceversa.

Si el índice > 1: hay más pesos de terceros que pesos de los dueños.

Entre 1.00 a 1.50: Alto endeudamiento. Delicado.

Mayor a 1.50: Muy elevado endeudamiento. Debilidad financiera

Si el índice < 1: hay más pesos de los dueños que de terceros. Bajo endeudamiento.

Si el índice = 1: hay tantos pesos de los dueños como de terceros.

Tanto los fondos ajenos como los fondos propios, deben guardar una provisión de equilibrio, ya que una empresa que se financie exclusivamente con fondos propios estará indicando una posición conservadora y un desaprovechamiento de las fuentes de financiación espontáneas, como por ejemplo puede ser la financiación que proporcionan los proveedores.

Por otro lado, una empresa que tenga una elevada financiación ajena conlleva una dependencia muy alta de los acreedores asumiendo un gran riesgo financiero… si el nivel de endeudamiento crece, se ve disminuida la fuente de fondos, ya que los acreedores podrían aumentar las tasas de interés o exigir garantías adicionales.

- **ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA**

Permite conocer el grado de respaldo que tiene el endeudamiento en divisas de la sociedad frente a las tenencias de activos en igual moneda extranjera.

Este indicador tiene suma importancia en épocas en que existe inestabilidad cambiaria en el país. En el caso de que los activos en divisas no cubran los pasivos en moneda extranjera, las eventuales oscilaciones cambiarias en los próximos meses siguientes al cierre del ejercicio actual pueden modificar negativa y relevantemente los buenos y muy buenos indicadores de liquidez corriente y de nivel de endeudamiento existentes al cierre de ese ejercicio actual.

- **SOLVENCIA**

Compara el activo con el pasivo… el objetivo es medir la estructura de financiación de un ente y reflejar el grado de cobertura de los acreedores, del riesgo de desvalorización de los activos al liquidarlos… es decir, refleja el grado de cobertura de los acreedores en caso de que deban liquidarse los activos para cancelar las deudas.

$$\text{SOLVENCIA:} \quad \frac{\text{ACTIVO}}{\text{PASIVO}}$$

Ratio de solvencia = (Activo no corriente + Activo corriente) / (Pasivo no corriente + Pasivo corriente.

Cuando se realiza el cálculo del ratio de solvencia de una empresa, se incluye en el análisis todos los recursos y obligaciones a pagar en el corto y largo plazo; es decir, se evalúa una completa relación entre activo total y pasivo total.

¿Qué es lo que mide, en concreto, el ratio de solvencia?... ni más ni menos que la cantidad de pesos con los que, entre bienes y derechos, cuenta la empresa para respaldar cada peso que posees de deuda.

Ejemplo… Ratio de solvencia = 2,50 Significa que la empresa cuenta con 2,50 pesos por cada peso representativo de tu deuda.

Ratio de solvencia < 1: este valor indica que la empresa se encuentra en situación de quiebra, ya que existen más deudas que bienes respaldatorios de esta.

Ejemplo… Ratio de solvencia = Activo/Pasivo = 75.000/95.000 = 0,78

Ratio de solvencia < 1,5: si el ratio presenta este valor, entonces la situación de la empresa es delicada y se deberán tomar de inmediato las medidas correctoras pertinentes.

Ejemplo… Ratio de solvencia = Activo/Pasivo = 125.000/100.000 = 1,25 Ratio de solvencia = 1,5: aquí la situación financiera de la empresa se encuentra en equilibrio. Es decir, cuentas con el respaldo suficiente como para soportar un traspié financiero.

Ratio de solvencia > 1,5: si este es el caso, entonces la empresa cuenta con activos improductivos, lo cual también es una situación poco deseable que te obligará a tomar medidas correctivas.

Ejemplo… Ratio de solvencia = Activo/Pasivo = 200.000/70.000 = 2,85

Muchas gracias.
Cordiales saludos
Dpto. de Ingeniería.

DISTRIBUIDORA
"SAN MARTIN"
Drago
WWW.DRAGODSM.COM.AR
TODO CONTRA INCENDIO / RECARGAS EN EL ACTO
SERVICE
TEL./FAX
4752-0841
4755-4702
Av. 101 Nº 2510 - (1650) SAN MARTÍN
info@dragodsm.com.ar