

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS



Oscar Edmundo Lamattina
2018

PhD. in Management
Dr. en Administración de Empresas
Esp. en Gestión de la Educación Superior
Contador Público Nacional

ESQUEMA GENERAL



1. INTRODUCCIÓN
2. FUENTES DE INFORMACIÓN
3. TÉCNICAS DE ANÁLISIS
4. ANÁLISIS DE LARGO PLAZO (PATRIMONIAL)
5. ANÁLISIS DE CORTO PLAZO (FINANCIERO)
6. ANÁLISIS DE RENTABILIDAD (ECONÓMICO)
7. CASOS ESPECIALES
8. ANÁLISIS NO FINANCIERO (OPERATIVO)
9. ANÁLISIS DE CONTEXTO (EXTERNO)
10. INFORME DE LAS CONCLUSIONES

1. INTRODUCCIÓN



- 1.1. Aclaración terminológica
- 1.2. Concepto de AEF
- 1.3. Tipos de análisis
- 1.4. Limitaciones
- 1.5. Etapas del proceso de análisis
- 1.6. Periodicidad y oportunidad del análisis

2. FUENTES DE INFORMACIÓN

2.1. Fuentes básicas (estados financieros)

2.2. Homogeneidad

2.3. Fuentes complementarias

2.4. Adecuación de la información

3. TÉCNICAS DE ANÁLISIS



- 3.1. Simplificación
- 3.2. Comparación
- 3.3. Porcentajes verticales
- 3.4. Porcentajes horizontales
- 3.5. Ratios
- 3.6. Correlación
- 3.7. Sensibilidad
- 3.8. Sectorial
- 3.9. Predictivo
- 3.10. Gráficos
- 3.11. Complementariedad

4. ANÁLISIS DE LARGO PLAZO



- 4.1. Estructura patrimonial
- 4.2. Estructura económica
- 4.3. Estructura de financiamiento
- 4.4. Endeudamiento
- 4.5. Inmovilización
- 4.6. Solvencia

5. ANÁLISIS DE CORTO PLAZO



- 5.1. Análisis estático de la liquidez
- 5.2. Análisis dinámico de la liquidez
- 5.3. Análisis puntual de la liquidez
- 5.4. Gestión del capital de trabajo

6. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD



- 6.1. Rentabilidad
- 6.2. Rentabilidad económica
- 6.3. Rentabilidad financiera
- 6.4. Apalancamiento financiero
- 6.5. Ratios de mercado

7. CASOS ESPECIALES



- 7.1. Empresa segmentadas
- 7.2. Empresas en fase de desarrollo
- 7.3. Empresas en crecimiento
- 7.4. Empresas con dificultades financieras explícitas
- 7.5. Operaciones discontinuadas o en discontinuación
- 7.6. Pequeñas empresas
- 7.7. Empresas familiares
- 7.8. Entes sin fines de lucro
- 7.9. Entes cooperativos
- 7.10. Empresas bajo NIIF

8. ANÁLISIS OPERATIVO



8.1. Análisis operativo

8.2. Productividad

8.3. Eficiencia

8.4. Economicidad

8.5. Modelos mixtos

9. ANÁLISIS DE CONTEXTO



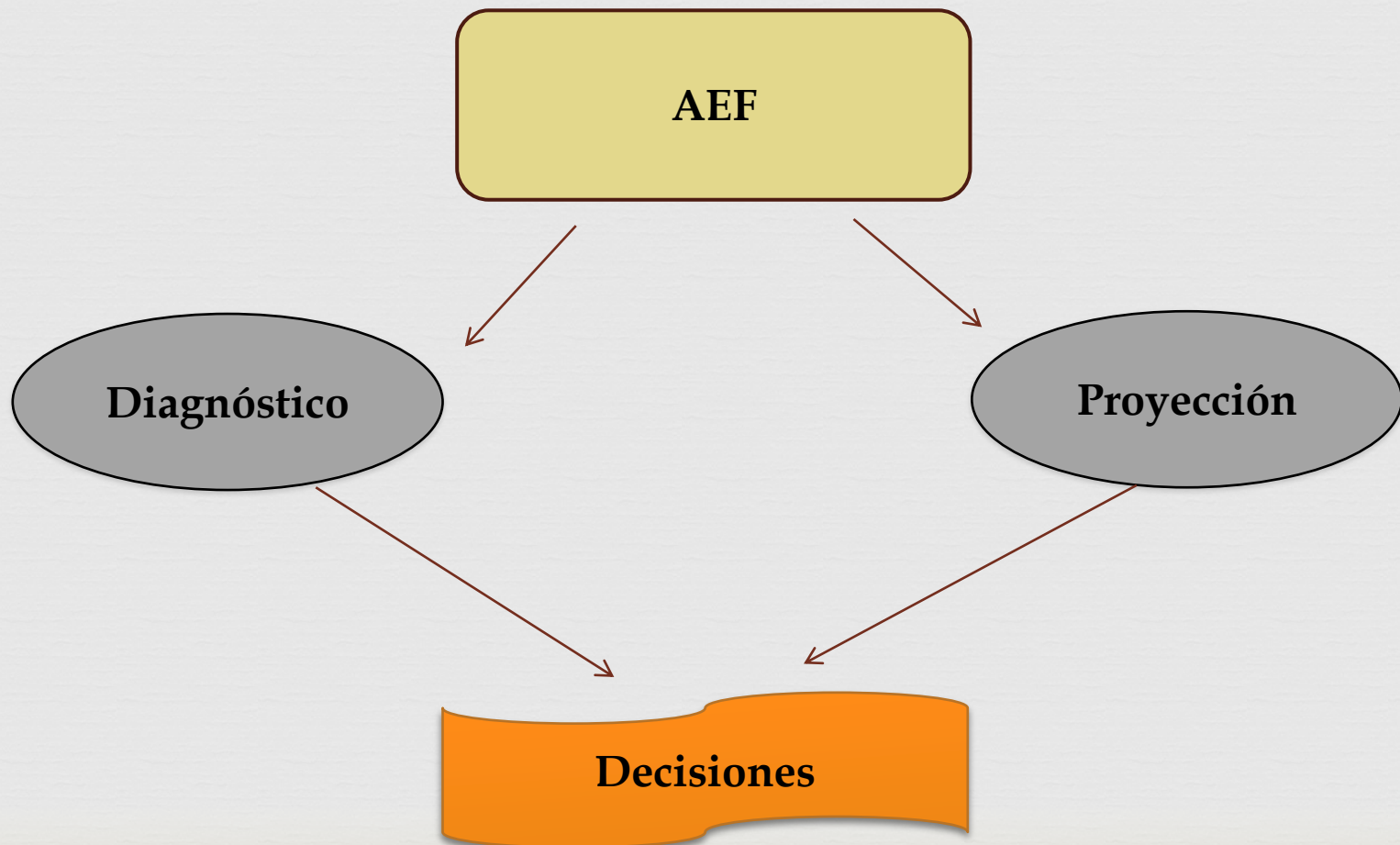
- 9.1. Entorno
- 9.2. Escenarios
- 9.3. FODA
- 9.4. Propuesta

1.1. Aclaración terminológica

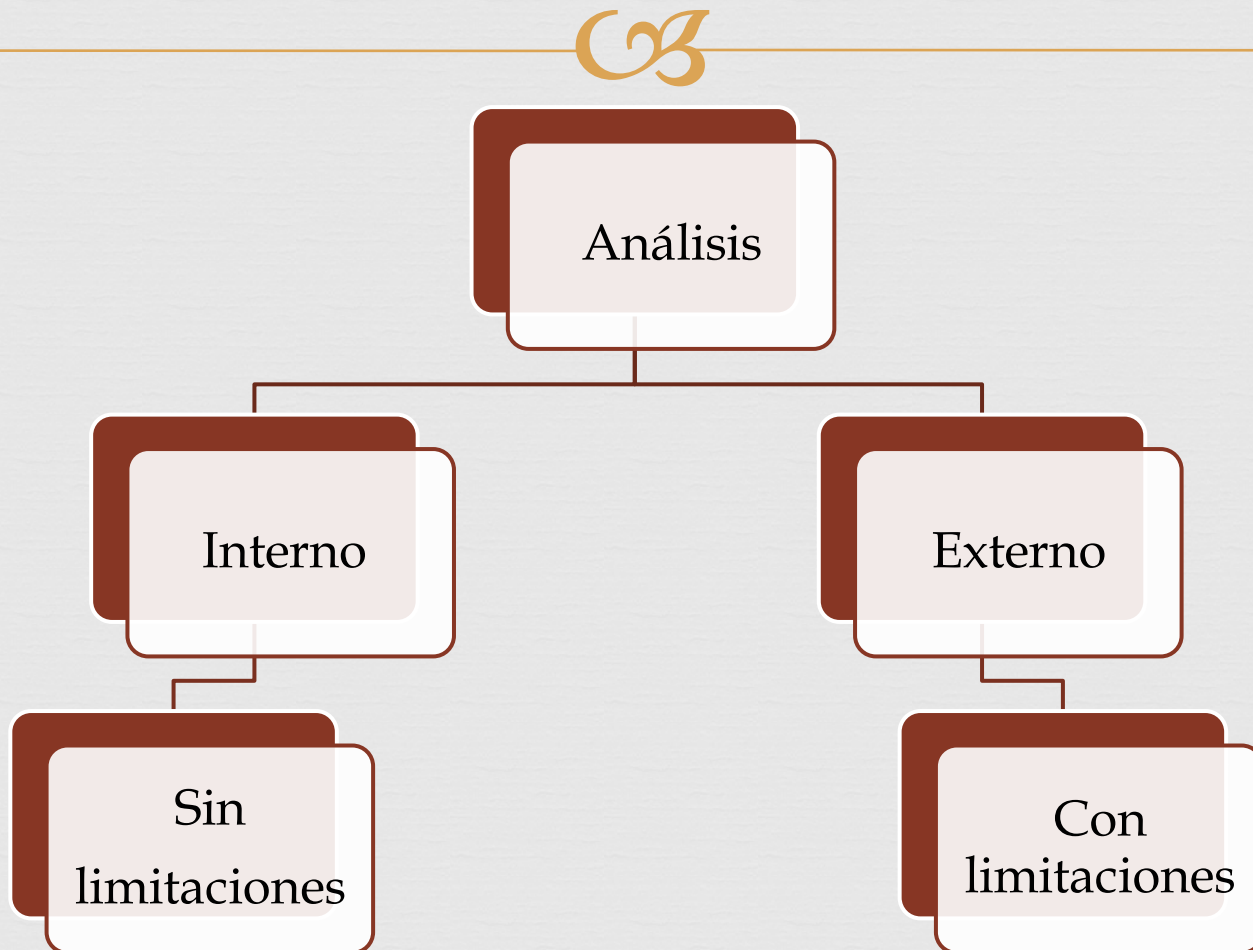


- ❧ Análisis de balances
- ❧ Análisis e interpretación de balances
- ❧ Análisis e interpretación de estados financieros
- ❧ Contabilidad financiera
- ❧ Análisis financiero
- ❧ Finanzas corporativas
- ❧ Análisis de estados financieros

1.2. Concepto de AEF



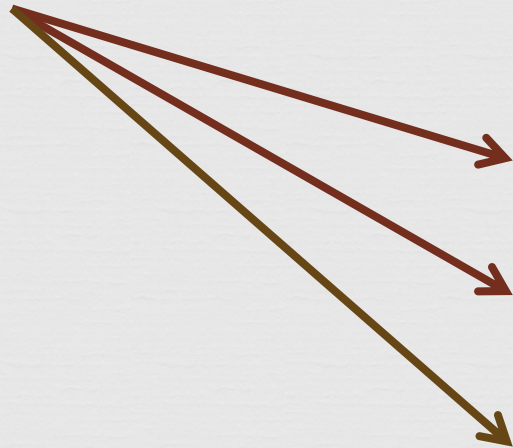
1.3. Tipos de análisis



1.4. Limitaciones del análisis



Referidas:

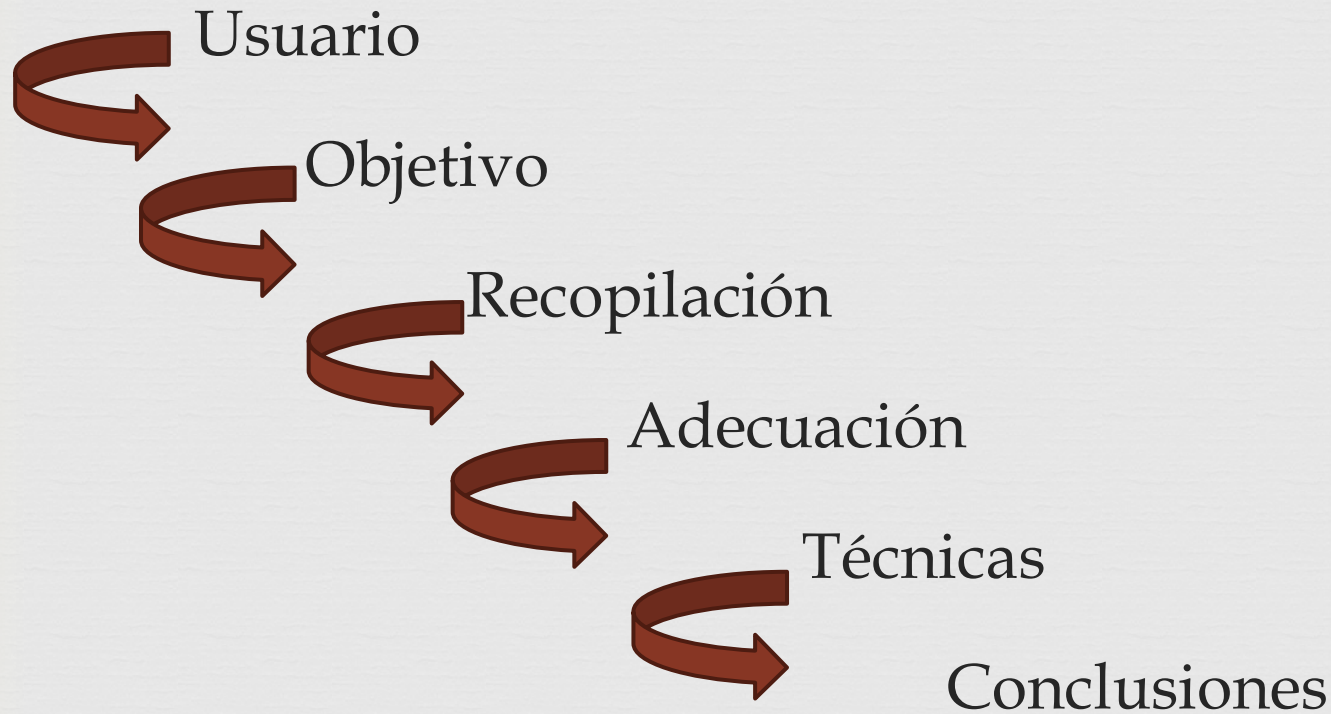


a los datos

a las normas

al analista

1.5. Etapas del proceso de análisis



1.6. Periodicidad y oportunidad



Periodicidad

Por lo menos
mensualmente

Oportunidad

Entendida como
acción inmediata

2.1. Fuentes básicas



∞ Balance general

∞ ESP, ER, EEPN, EFE, Notas, Anexos, Memoria, Carátula

∞ Informe del síndico

∞ Abogado, contador, asociado

∞ Informe del auditor

∞ Favorable, favorable con salvedades, negativo, negativo con salvedades, abstención de opinión

∞ Proyecto de distribución de resultados

∞ Destinos: interno y externo

2.2. Homogeneidad



Unidad de
medida

- EEFF expresados en moneda de cierre

Criterios
contables

- Idénticos criterios de registraci3n, valuaci3n y exposici3n

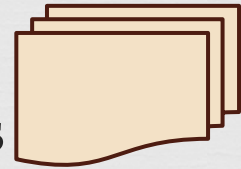
Moneda

- EEFF expresados en el mismo tipo de moneda

2.3. Fuentes complementarias



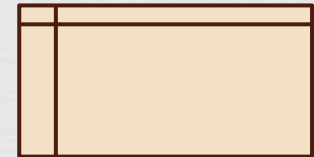
Registros y comprobantes contables



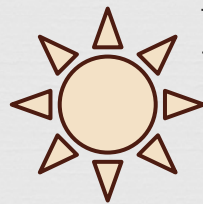
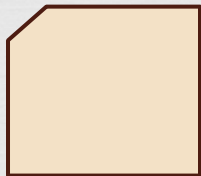
Estatuto y reglamentaciones internas



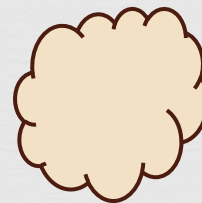
Inventario de activos y pasivos



Disposiciones legales y reglamentarias



Entorno



2.4. Adecuación de la información (a)



- ❧ Descubiertos no utilizados
- ❧ Documentos descontados
- ❧ Aportes pendientes de integración
 - ❧ Cuentas particulares de socios
 - ❧ Anticipos de impuestos
 - ❧ Valores a depositar diferidos
- ❧ Ajustes de ejercicios anteriores
 - ❧ Hechos posteriores al cierre

2.4. Adecuación de la información (b)



- ❧ Salvedades en los dictámenes
- ❧ Gastos de organización
- ❧ Acciones propias
- ❧ Situaciones especiales
 - ❧ Empresa nuevas
 - ❧ en desarrollo
 - ❧ Consolidadas
 - ❧ familiares
 - ❧ Con dificultades financieras explícitas

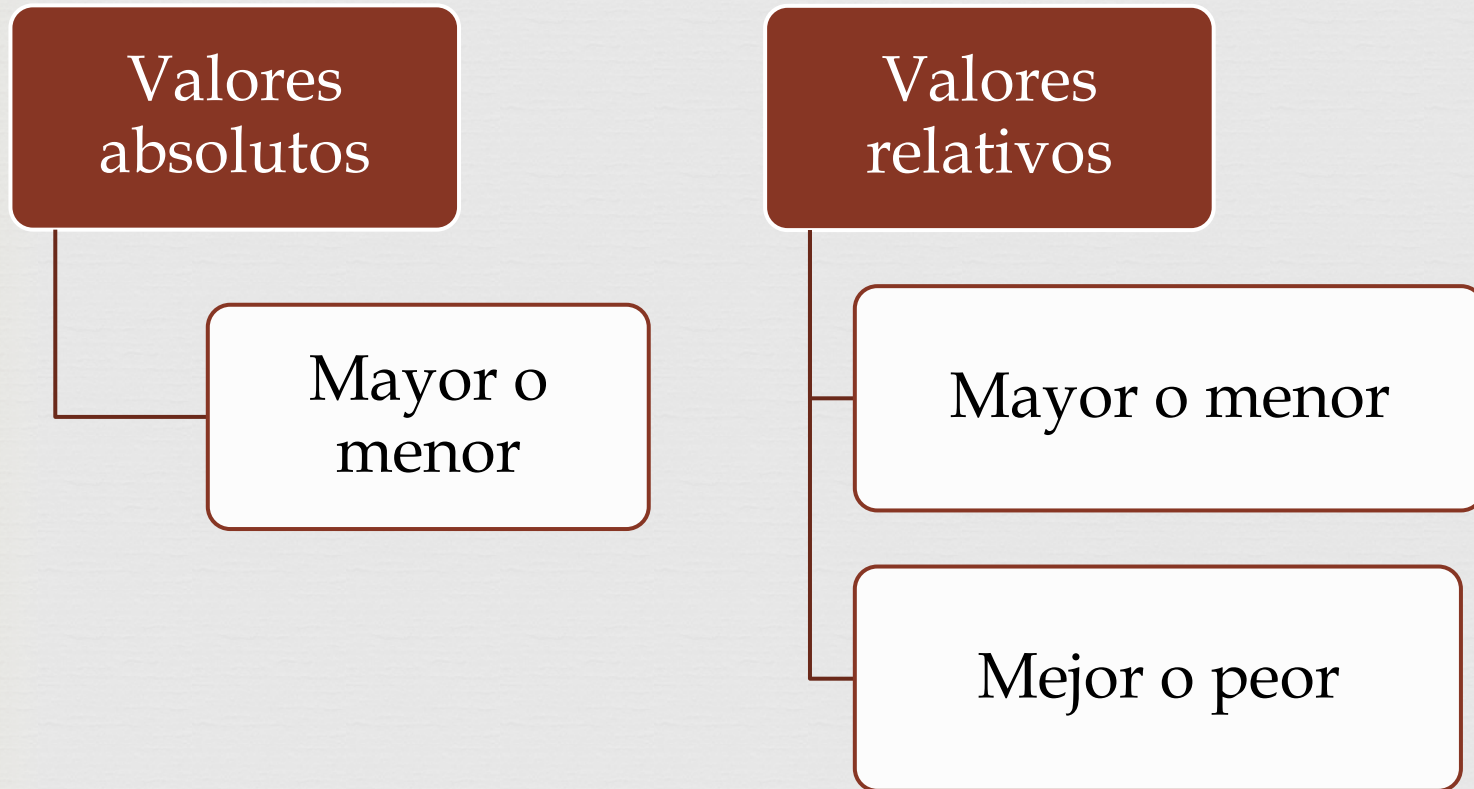
3.1. Simplificación



- ❧ Eliminación de centavos, redondeo de cifras en cientos, miles o millones de \$
- ❧ Límite: significatividad de los valores
- ❧ Facilita lectura, comprensión, memorización



3.2. Comparación



3.3. Porcentajes verticales



Estructura porcentual de un periodo

ESP	→	$A = P + PN = 100\%$
ER	→	$V = 100\%$
EEP	→	$PN = 100\%$

Cada 100% es independiente

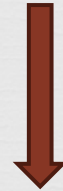
3.4. Porcentajes horizontales



Evolución y tendencia de rubros



Diagnóstico



Proyección



(varios periodos)

- Periodo base = 100%
- Periodos siguientes = proporcionales

3.5. Ratios



- ∞ Relación entre variables bajo la forma de quebrado
- ∞ El nombre del ratio lo determina su numerador
- ∞ Llamadas de atención
- ∞ Cuentas de resultado → valor contable
- ∞ Cuentas patrimoniales → valor promedio
- ∞ Comparación interna y externa

3.6. Análisis de correlación



- ✧ Cuando la(s) variable(s) dependiente(s) varía(n) por variaciones de la(s) variable(s) independiente(s)
- ✧ Relación causa-efecto

3.7. Análisis de sensibilidad

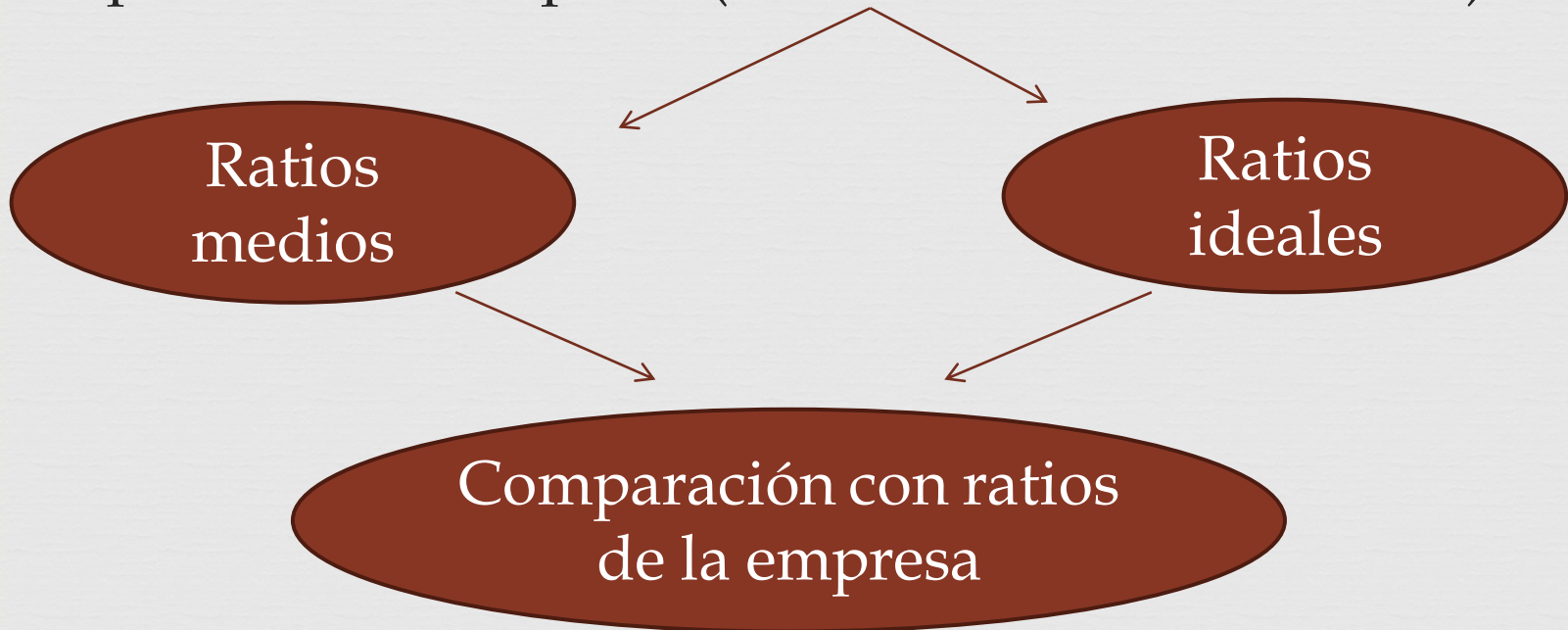


- ❧ Variaciones sobre una proyección
 - ❧ (qué pasa si?)
- ❧ Variaciones sobre un pasado
 - ❧ (qué hubiera pasado si ...?)
- ❧ Criterios
 - ❧ normal, pesimista, optimista
- ❧ Variaciones de una o mas variables simultáneamente
- ❧ Pirámide de ratios

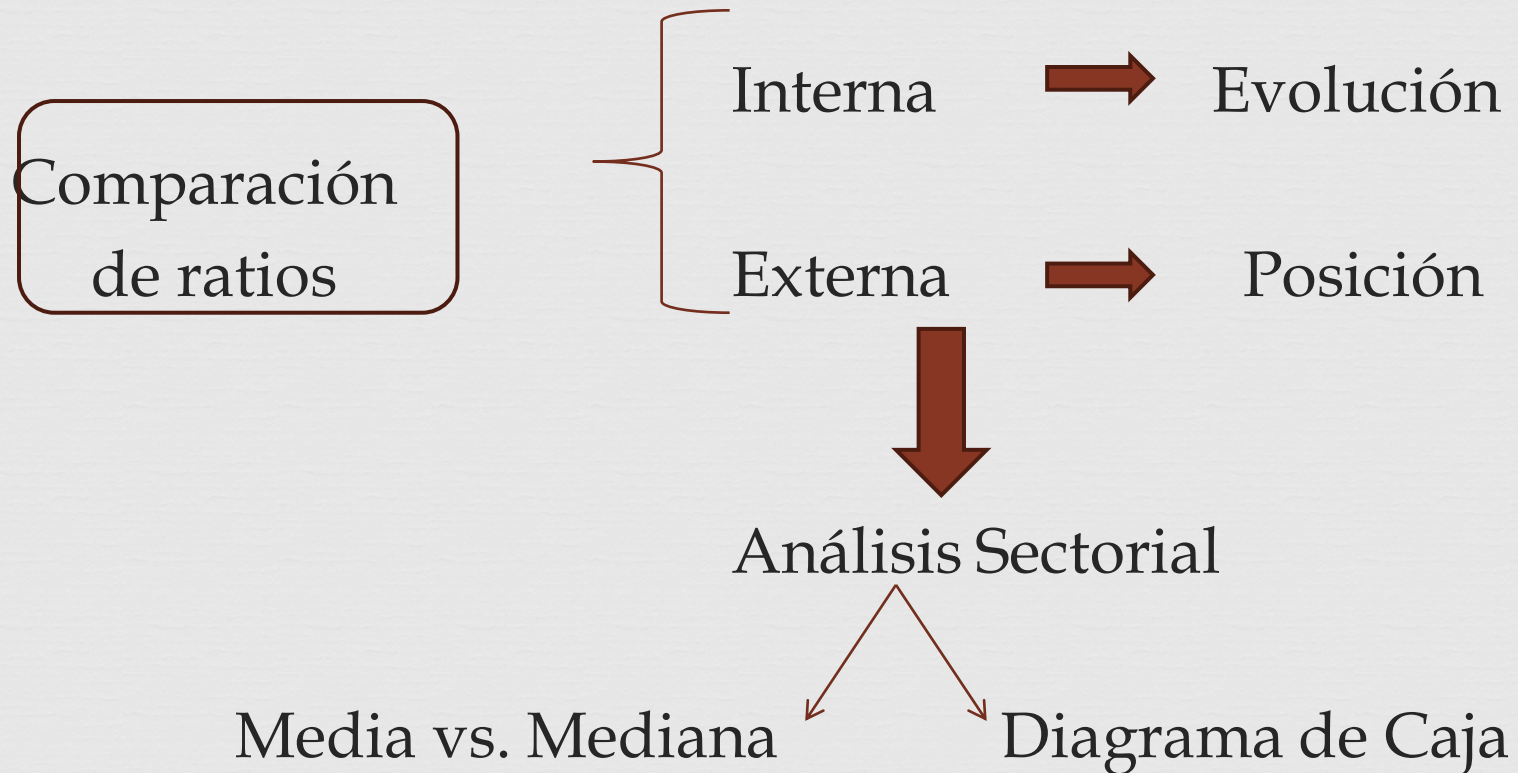
3.8. Análisis sectorial (a)



Refleja los riesgos financieros del sector al que pertenece la empresa (ratios normales = estandar)



3.8. Análisis Sectorial (b)



3.9. Análisis predictivo (a)



Modelos predictivos de la falencia empresarial

Fórmulas polinómicas multiratio. Incidencia mayoritaria de ratios de rentabilidad y liquidez

$$Z \text{ de Altman} = 6,56 X_1 + 3,26 X_2 + 6,72 X_3 + 1,05 X_4$$

$$X_1 = Ct / A \quad X_2 = Rret / A \quad X_3 = RAIT / A \quad X_4 = PN \text{ mercado} / P$$

$Z < 1,23$ peligro Z de 1,23 a 2,90 dudoso $>$ de 2,90 bueno

3.9. Análisis predictivo (b)



$$Z \text{ de Amat} = -4,2 + 1,35 X_1 + 6,5 X_2 + 7,0 X_3 + 5,0 X_4$$

$$X_1 = A_c/P_c \quad X_2 = P_N/P \quad X_3 = R/A \quad X_4 = R/P_N$$

$$Z > 0 \text{ bueno} \quad Z = 1 \text{ dudoso} \quad Z < 0 \text{ peligro}$$

$$Z \text{ de Springate} = 1,03 X_1 + 3,07 X_2 + 0,66 X_3 + 0,40 X_4$$

$$X_1 = C_t/A \quad X_2 = RAIT/A \quad X_3 = RAT/P_c \quad X_4 = V/A$$

$$Z > 0,862 \text{ bueno} \quad Z = 0,862 \text{ dudoso} \quad Z < 0 \text{ peligro}$$

Z de Conan y Holder, Z de Fulmer, Z de Pascale, etc

3.10. Gráficos



- ❧ Visualizan mejor la información financiera
- ❧ Son información financiera
- ❧ Seleccionar el gráfico adecuado para cada situación particular
- ❧ Gráficos: de barra, líneas, tortas, columnas, XY, caras de Chernoff, radiales, emoticones, etc.

3.11. Complementariedad



- ❧ Las técnicas de análisis muestran aspectos generales y particulares y desde diferentes ópticas
- ❧ El AEF no depende de ninguna técnica en particular
- ❧ Conviene combinarlas por ser compatibles entre sí

4.1. Estructura patrimonial (a)



I N V E R	<i>Corriente (liquidez)</i>	F I N A	<i>Ajena c. pl.</i>
		N C	<i>Ajena l. pl.</i>
S I O N	<i>No corriente (inmovilización)</i>	I A C I O N	<i>Propia</i>

4.1. Estructura patrimonial (b)



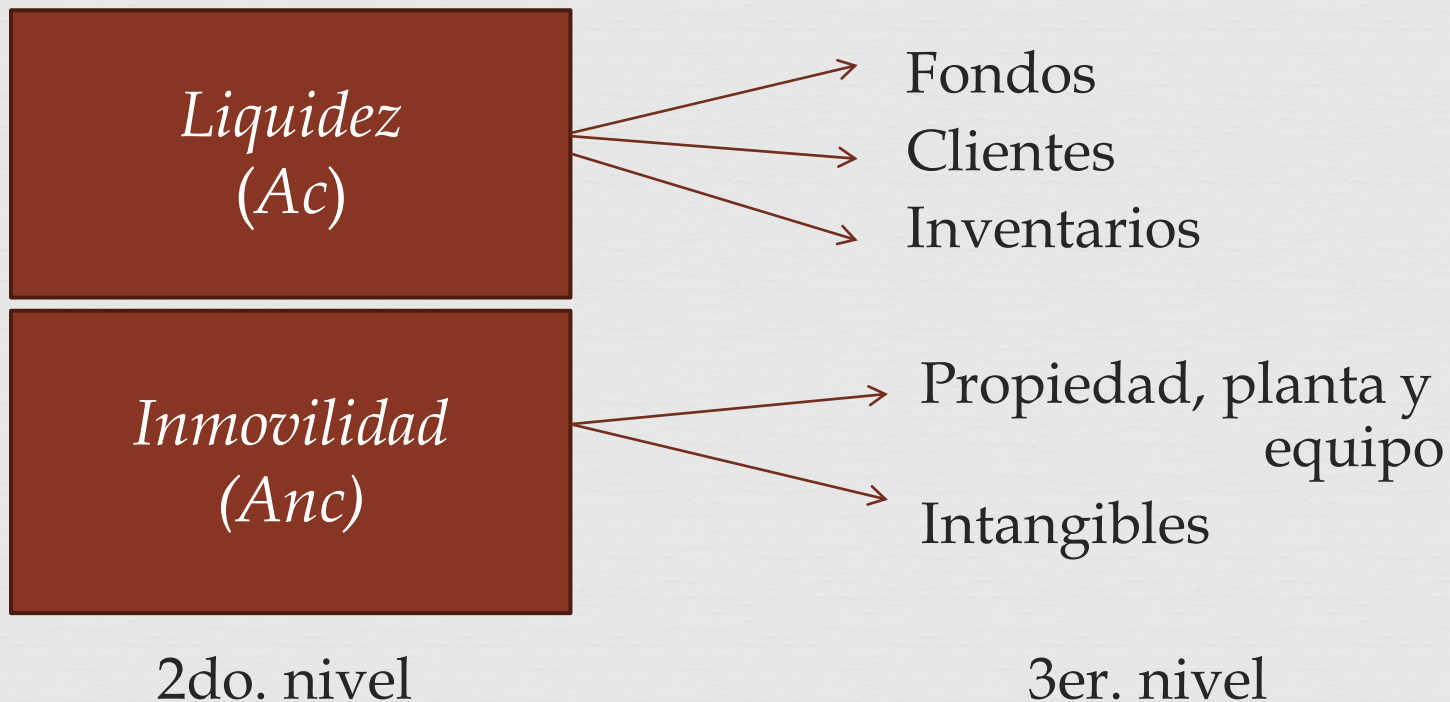
Conceptos complementarios

- ❧ Inversiones adecuadas
 - ❧ Tienden a la liquidez
- ❧ Financiación necesaria
 - ❧ Mezcla de capitales propios y ajenos
- ❧ Autofinanciación
 - ❧ De enriquecimiento
 - ❧ De mantenimiento
 - ❧ Efecto Ruchti-Lohmann

4.2. Estructura económica



Inversión necesaria o recursos productivos (A = 1er. nivel)



4.3. Estructura de financiamiento



Origen de los recursos productivos ($P+PN = 1er. nivel$)

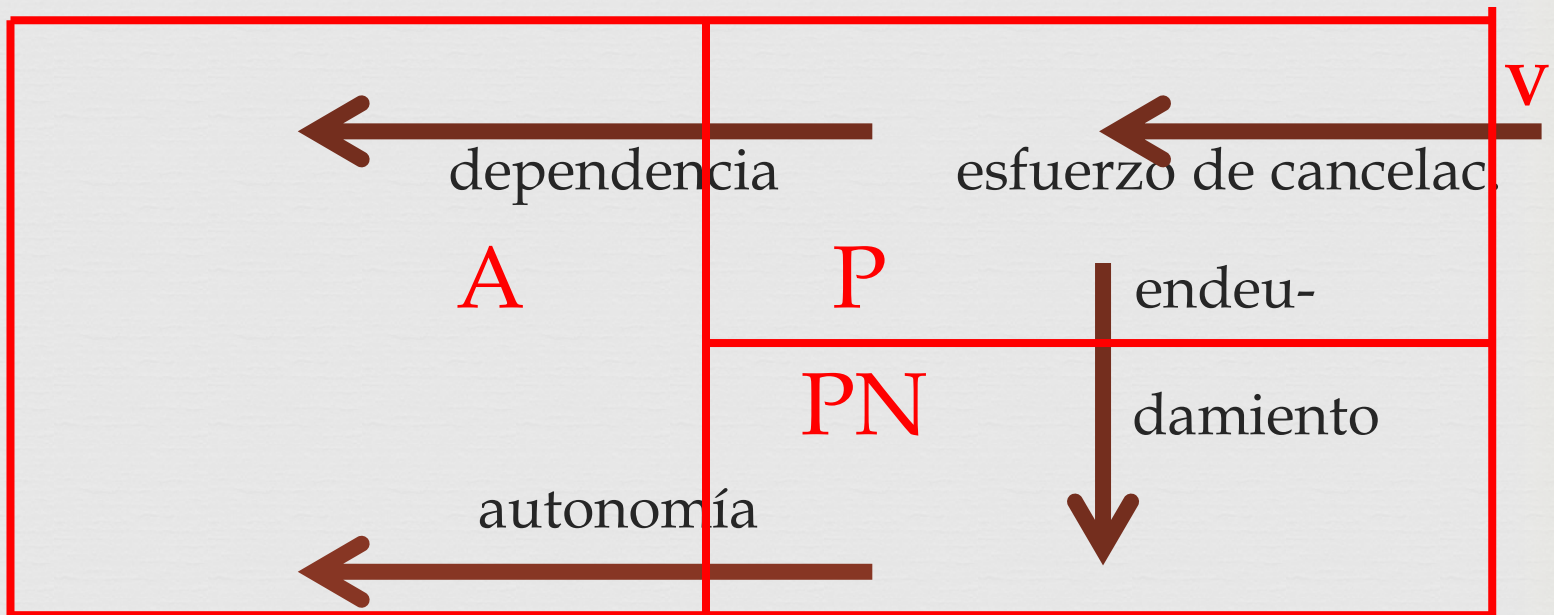


2do. nivel

4.4. Endeudamiento (a)



Participación de terceros en la estructura de capitales
(financiación ajena = P)



4.4. Endeudamiento (b)



Ratio de endeudamiento =

financiación ajena / financiación propia (P / PN)

= 1 razonable > 1 precaución, riesgo, apalancamiento

< 1 criterio conservador, infrautilización

Ratio de autonomía financiera =

financiación propia / inversión (PN / A)

Muestra en qué medida la inversión es financiada con recursos propios:

> 0,5 PN > P = 0,5 PN = P < 0,5 PN < P

4.4. Endeudamiento (c)



Ratio de dependencia financiera =

financiación ajena / inversión (P / A)

Inverso al ratio de autonomía financiera. El valor 0,5 equivale al valor 1 del ratio de endeudamiento

Ratio de esfuerzo de cancelación =

deudas / ventas mensuales promedio (P / V:12)

Expresa la deuda en meses de ventas. Debe ser menor a 4 meses. Complementa a los ratios anteriores

4.4. Endeudamiento (d)



Capacidad de cancelación de préstamos = cash-flow disponible / préstamos (R + amortizaciones / P)

Cash-flow disponible = cash-flow económico - dividendos

Ratio de costo de la deuda con costo = gastos financieros netos / financiación ajena con costo (Gf (1-t) / P con costo)

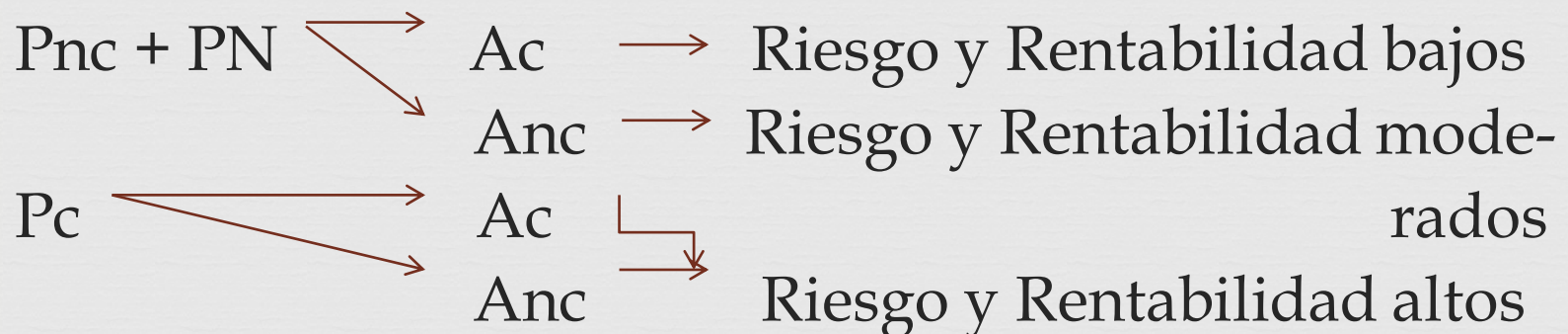
Ratio de costo medio de la financiación = gastos financieros - incidencia fiscal + dividendos / financiación total
(Gf (1-t) + Dividendos / P+PN)

4.4 Endeudamiento (e)



Ratio de financiación comercial =
proveedores / clientes (C_xP / C_xV)

Ratio de calidad de la deuda =
deuda de largo plazo / deuda total (P_{nc} / P)



4.4. Endeudamiento (f)



Información complementaria

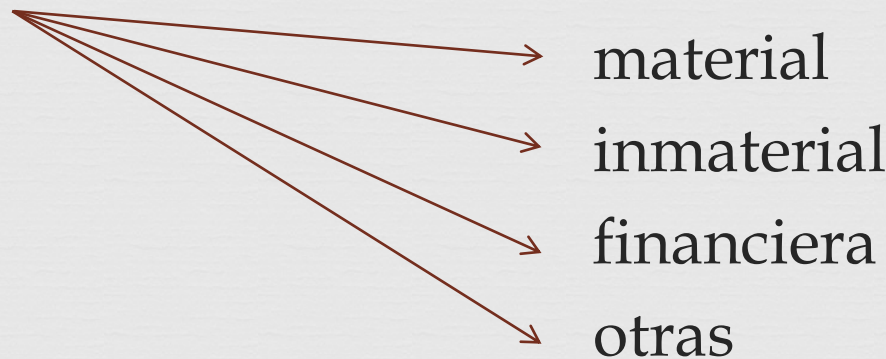
- ∞ Composición de los rubros
- ∞ Rendimiento de las inversiones
- ∞ Seguridad del recupero
- ∞ Plazos de los vencimientos
- ∞ Moneda de las deudas
- ∞ Inventarios detallados
- ∞ Garantías de los créditos
- ∞ Costos de los pasivo
- ∞ Comercialidad de lo activos
- ∞ Renovación de las deudas
- ∞ Espontaneidad o negociabilidad de las deudas

4.5. Inmovilización (a)



Muestra la infraestructura productiva por un lado y el grado de inflexibilidad de los recursos por otro

Tipos:



Debe tenerse la menor inmovilización posible siempre que no afecte la capacidad productiva (costo de financ.)

4.5. Inmovilización (b)



Ratio de inmovilización de los recursos =
inmovilización / inversión (Anc / A)

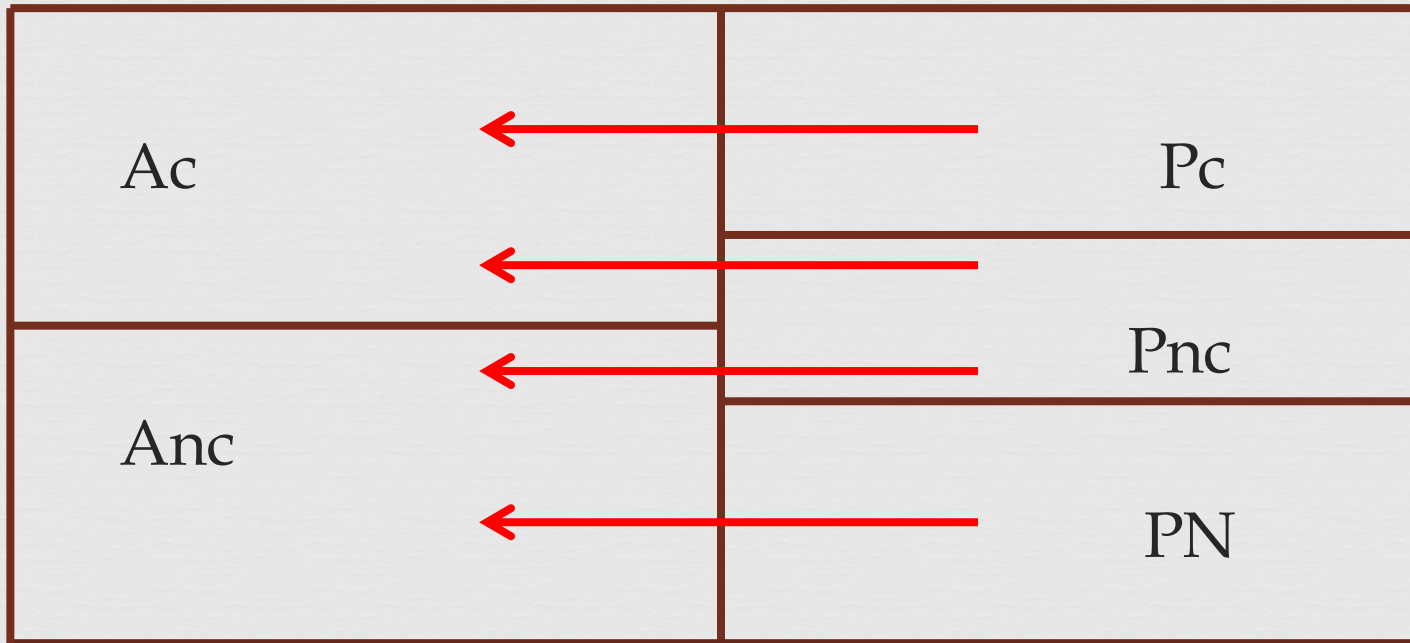
Ratio de inmovilización de la infraestructura =
propiedad, planta y equipo / inversión (Bu / Anc)

Financiación de la inmovilización = financiación
permanente / inmovilizaciones (Pnc + PN / Anc)

4.6. Inmovilización (c)



Reglas del equilibrio financiero



4.5. Inmovilización (d)



Ratio de envejecimiento = amortizaciones acumuladas / propiedad, planta y equipo bruto (Am.Ac./ Bu)

Mide el grado de envejecimiento de los bienes de uso

Ratio de funcionalidad del activo fijo = propiedad, planta y equipo funcionales / propiedad, planta y eq.

(Bu funcionales / Bu)

Mide porcentualmente las inmovilizaciones productivas

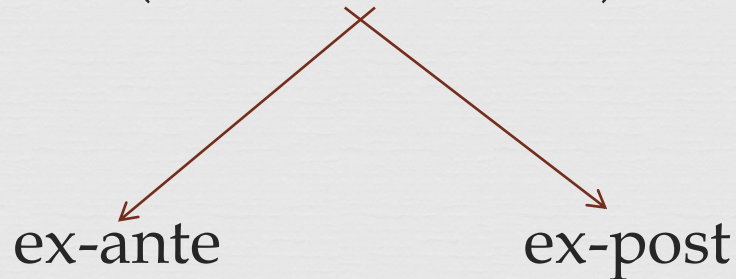
4.6. Solvencia



Grado de garantía a los acreedores o responsabilidad patrimonial.

Ratio de solvencia = inversión realizable / deudas

(A realizable / P)



5.1. Liquidez estática (a)



5.1. Liquidez estática (b)



Ratio de liquidez común = recursos para pagar / deudas
c.pl. (Ac / Pc)

1,5 a 2 : razonable < precaución > atención

Ratio de liquidez seca (tesorería) = recursos para pagar
excepto inventarios / deudas c.pl. $(Ac - BC) / Pc$

1 : razonable < precaución > atención

Ratio de liquidez extraseca (instantánea) = activos líquidos /
deudas c.pl. $(CyB + Ic) / Pc$

0,30 : razonable

5.1. Liquidez estática (c)



$$\text{Capital de Trabajo} = Ac - Pc = Pnc + PN - Anc$$

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \text{nivel de actividad} / Ct = V / (Ac - Pc)$$

Desagregado de liquidez \longrightarrow escalones de tiempo

5.2. Liquidez dinámica (a)



Grado de realizabilidad \longrightarrow Ac

Grado de exigibilidad \longrightarrow Pc

Ratio de rotación de las existencias = Ventas al costo /
existencias (CV / BC)

Veces que se vende el stock en un periodo

Ratio de antigüedad de las existencias = $(BC * 360) / CV$

Cantidad de días desde su ingreso hasta su venta

5.2. Liquidez dinámica (b)



Ratio de rotación de los créditos = $\frac{\text{Ventas a crédito} + \text{iva}}{\text{Clientes}} = \frac{V \text{ a crédito} + \text{iva}}{C \times V}$

Veces que se cobran los créditos en un periodo

Ratio de antigüedad de los créditos =
 $\frac{(C \times V * 360)}{(V \text{ a crédito} + \text{iva})}$

Cantidad de días en que se cobran los créditos

Ratio de plazo de cobranzas de las ventas =
 $\frac{(C \times V * 360)}{(V + \text{iva})}$

5.2. Liquidez dinámica (c)




Ratio de morosidad =
deudores morosos / ventas a crédito + iva

Ratio de incobrabilidad =
deudores incobrables / ventas a crédito + iva

Ratio de antigüedad de proveedores =
(deudas comerciales * 360) / compras a crédito + iva

Ratio plazo de pago de las compras =
(deudas comerciales * 360) / compras + iva

5.2. Liquidez dinámica (e)

-
- 
- Almacenamiento (MP)
 - Fabricación (PP)
 - Almacenamiento (PT)
 - Plazo de cobranzas (V)
- } Antigüedad existencias
- Antigüedad créditos

- CICLO DE EXPLOTACIÓN

+ Plazo de pago (proveedores)

-+CICLO DE CAJA (Necesidad operativa de fondos: NOF)

NOF negativa cubrir con Ct

5.2. Liquidez dinámica (d)

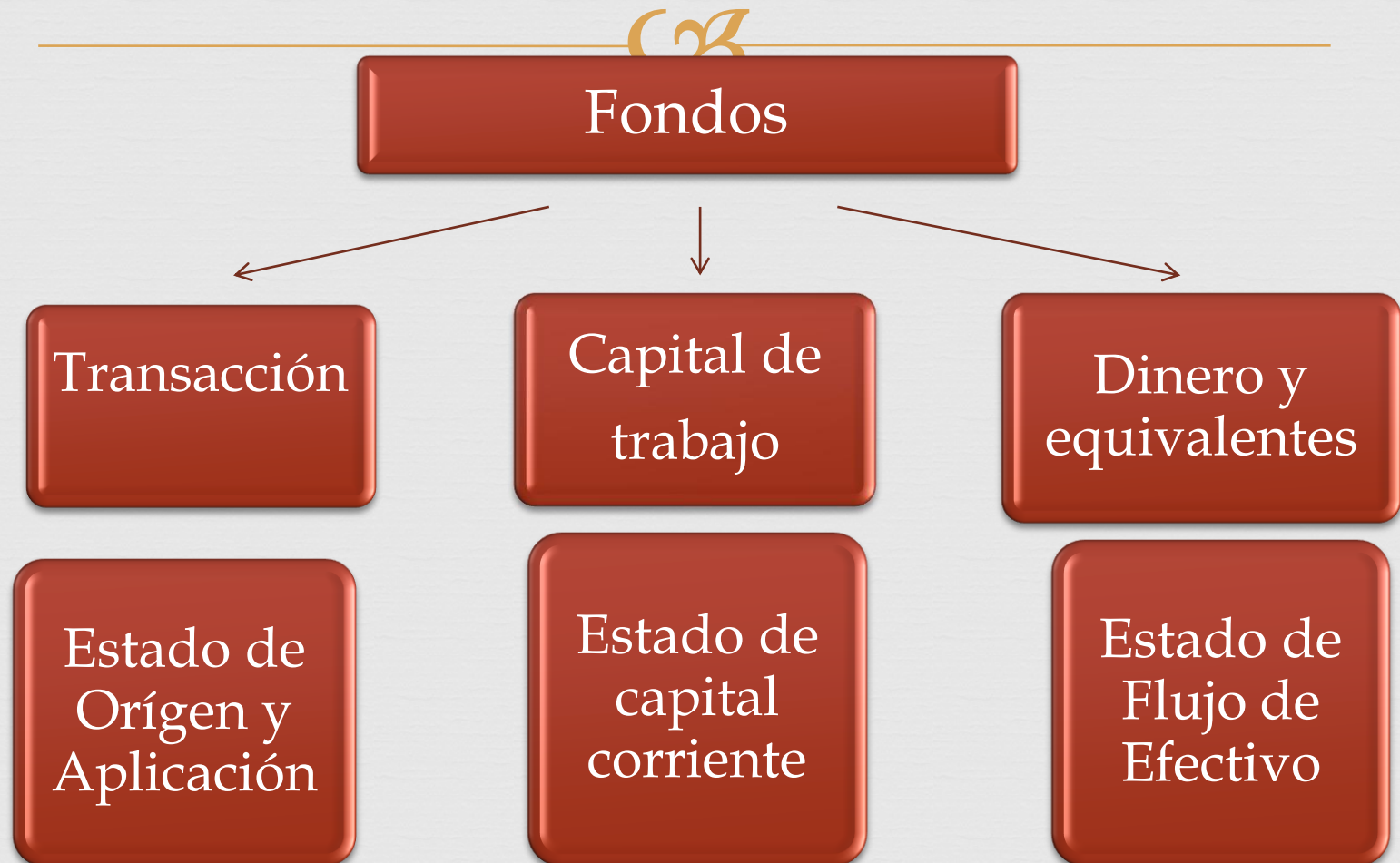


Ratio de liquidez necesaria = grado de realizabilidad
del Ac / grado de exigibilidad del Pc

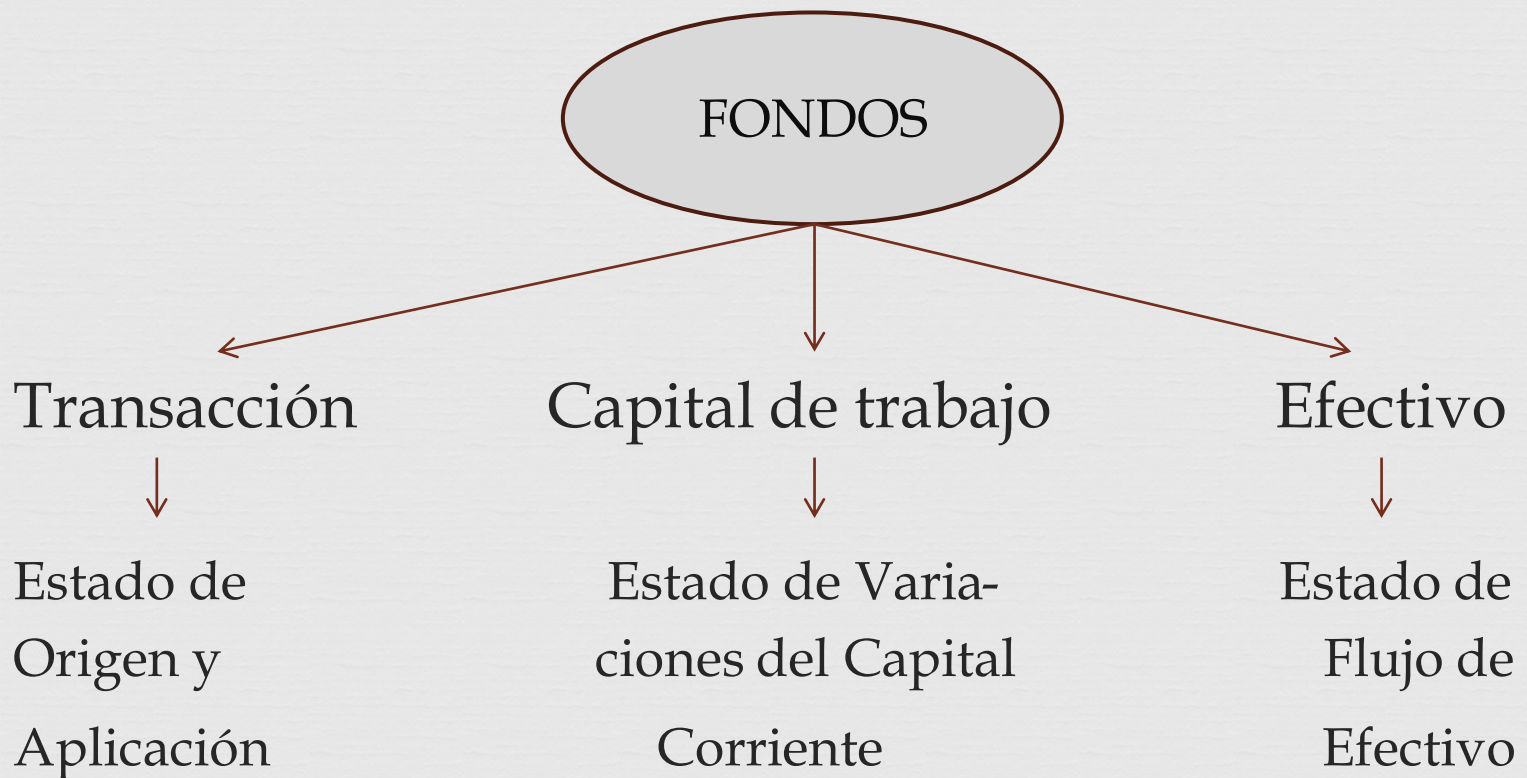
Indica la liquidez teórica o mínima ($L_n < L_c$)

- { Día medio para flujos de fondos regulares
- { Día del vencimiento para pagos o cobros únicos

5.3. Liquidez puntual (a)



5.3. Liquidez puntual (b)



5.3. Liquidez puntual (d)



Entradas de fondos	EFE (método directo)	Salidas de fondos
Ventas contado Cobranzas clientes	ACTIVIDADES OPERATIVAS	Pago a proveedores de bienes, servicios, gastos
Ventas contado de BU e inversiones no ctes. y sus cobranzas	ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	Desembolsos por compra de bienes de uso e inversiones no ctes.
Aportes de capital, Préstamos recibidos Venta contado acciones	ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	Pago dividendos, amortización préstamos Compra contado acciones
	TOTAL FLUJO DE FONDOS	

5.3. Liquidez puntual (b)



EFE (método indirecto)

Resultado del ejercicio

- + amortizaciones y otros que no son fondos
 - + disminuciones de activos
 - + aumentos de pasivos
 - aumentos de activos
 - disminuciones de pasivos
- = flujo de caja estimado

5.3. Liquidez puntual (c)

Cash-flow ex-ante (planificación financiera)

Conceptos	Mes 1	Mes ...
Ingresos de efectivo (operativos, de inversión y fin.)		
Egresos de efectivo (operativos, de inversión y fin.)		
RESULTADO DEL MES (< ó > 0)		
SALDO INICIAL (< ó > 0) (solo para el 1er. Mes)		
EFFECTIVO MÍNIMO (por precaución)		
RESULTADO ACUMULADO (> 0)		

5.4. Gestión del Ct



❧ Comprar

❧ De más resta liquidez, de menos clientes no atendidos

❧ Almacenar

❧ De más genera costos, de menos afecta la producción

❧ Producir

❧ De más supera la demanda, de menos inciden gastos fijos

❧ Vender

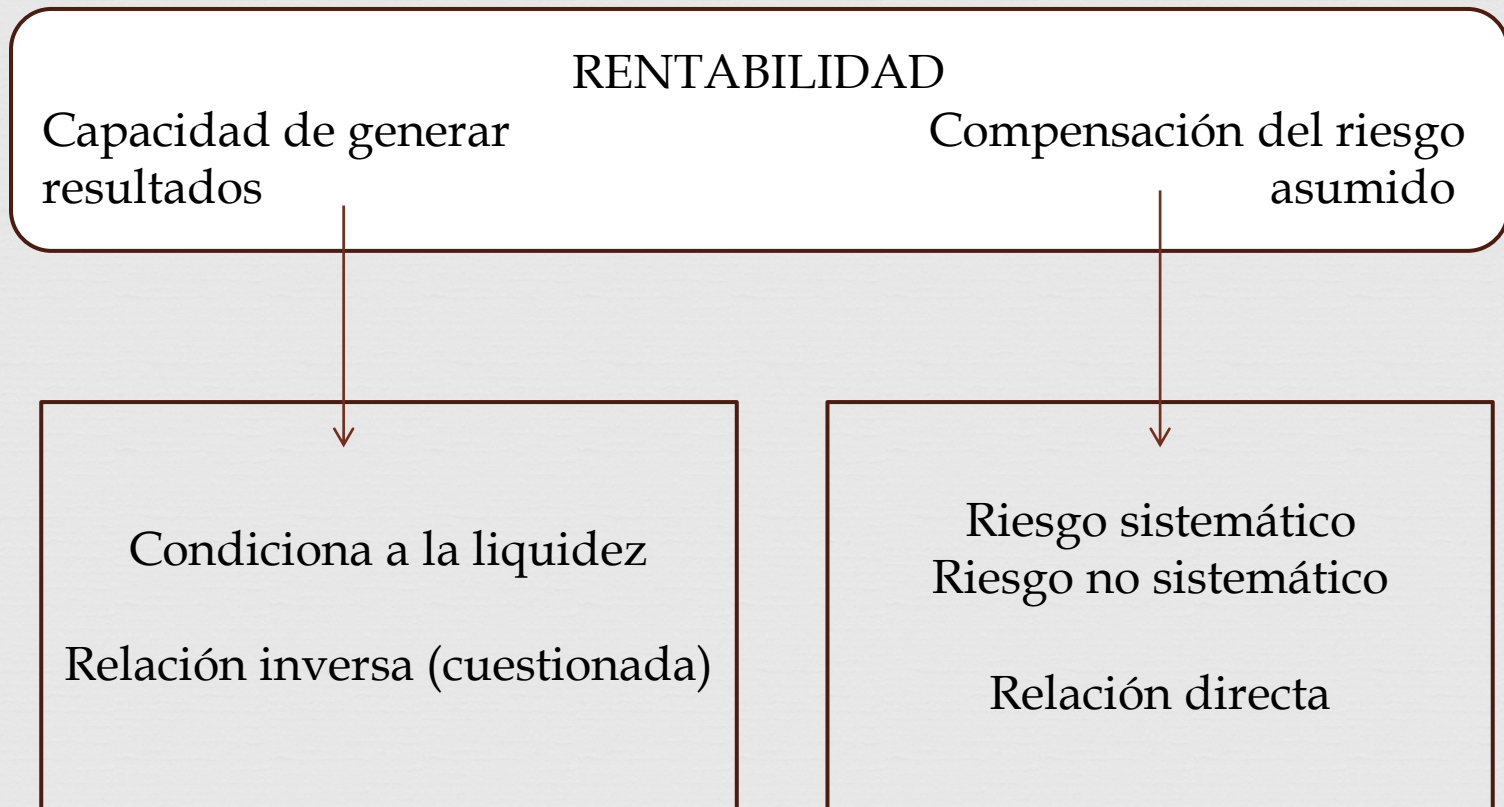
❧ De más existencias insuficientes, de menos afecta resultados

❧ Cobrar

❧ Vencido afecta liquidez y genera costos

❧ Al día presión a los clientes

6.1. Rentabilidad (a)



6.1. Rentabilidad (b)



ESTRUCTURA ESTADO DE RESULTADOS (I)

$$V = CV + Rb$$

$$Rb = Gop + RAIT$$

$$RAIT = Gf + RAT$$

$$RAT = T + R$$

$$R + Am = \text{Cash-flow económico}$$

$$\text{Cash-flow económico} = \text{Div} + \text{cash-flow disponible}$$

6.1. Rentabilidad (c)



ESTRUCTURA ESTADO DE RESULTADOS (II)

V	CV y G	CV	Financia reposición Ac
		Gop	Financia reposición Ac
		Amort	Financia reposición Anc
		I	Financia costo P
		T	Financia al Estado
	R	RAc y Reservas	Autofinanciación
		Div	Financia costo PN

6.1. Rentabilidad (d)



ESTRUCTURA ESTADO DE RESULTADOS (III)

V - CV - Gop	Resultado del negocio Rentabilidad de los activos	= RAIT
+ - Rfinanciero	Resultado estructura de capitales	= RAT
- T	Resultado política fiscal del gobierno	= R

6.2. Rentabilidad económica



Ratio de rentabilidad económica = resultado antes de intereses e impuestos / inversión (RE = RAIT / A)

Eficiencia operativa de la empresa

Rentabilidad pura

$$RE = ROI = ROA = EBIT$$

Ratio de rotación de la inversión = nivel de actividad / inversión (RoA = V / A)

6.3. Rentabilidad financiera



Ratio de rentabilidad financiera =
resultado / capital integrado (RF = ROE = R / PN)
Rendimiento de los capitales propios efectivizados

Ratio de rentabilidad Dupont = margen x rotación

$$RF = R/V \cdot V/PN$$
$$RE = RAIT/V \cdot V/A$$

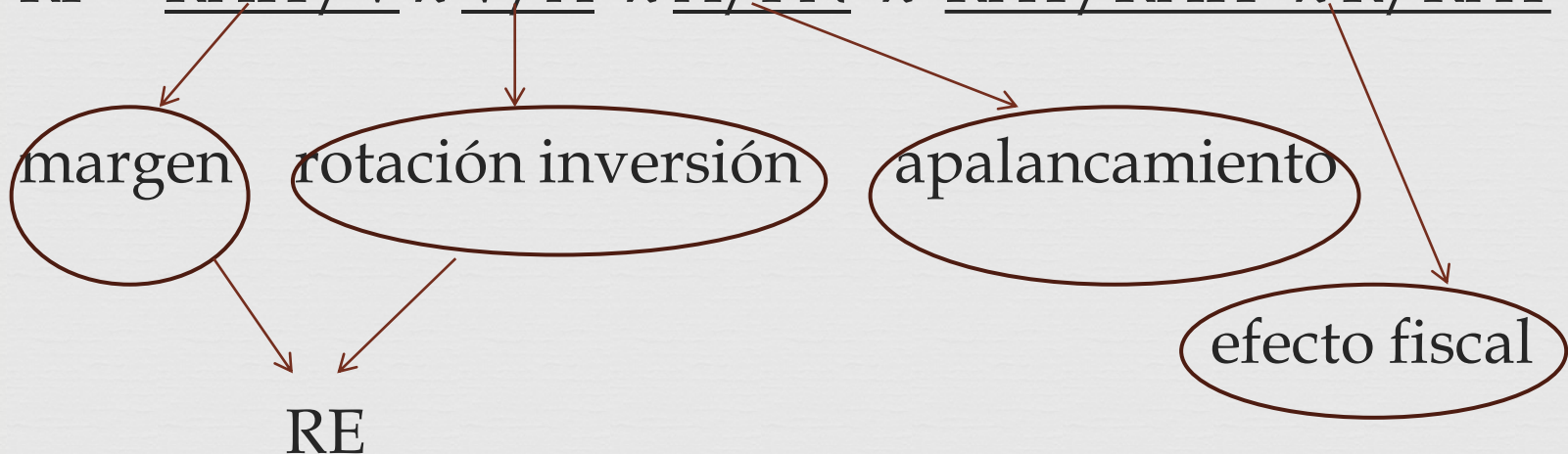
6.4. Apalancamiento financiero (a)



Efecto en la RF por el uso de deuda

$$RF = R \times V \times A \times RAT \times RAIT / PN \times V \times A \times RAT \times RAIT$$

$$RF = \frac{RAIT}{V} \times \frac{V}{A} \times \frac{A}{PN} \times \frac{RAT}{RAIT} \times \frac{R}{RAT}$$



6.4. Apalancamiento financiero (b)



∞ $RE > ((\text{Costo deuda} = \text{Intereses} (1 - \text{tasa impuesto}))$

$$RE > I(1-t)$$

∞ Si $RF > RE$ \longrightarrow apalancamiento

∞ Jerarquía de la financiación en entornos favorables

∞ Utilidades retenidas

∞ Deuda

∞ Aumento de capital

6.4. Apalancamiento financiero (d)



Ratio de cobertura de intereses = cash-flow / intereses
(RAIT + Amort. / I)

Ratio de cobertura de deudas = cash-flow / deudas o
préstamos (RAIT + Amort. / P + I)

Ratios de cobertura de gastos = cash-flow / gastos
(RAIT + Amort. / G)

6.5. Ratios de mercado (a)



Resultado del ejercicio

Retiene

Distribuye

Ratio de retención de utilidades = resultados retenidos /
resultados (Rret / R)

Ratio de distribución de dividendos = dividendos /
resultados (Div / R)

6.5. Ratios de mercado (b)



Ratio de beneficio por acción = $(\text{resultado} - \text{dividendos acciones preferidas}) / \text{n}^\circ \text{ acciones ordinarias}$

Ratio de dividendos por acción = $\text{dividendos} / \text{n}^\circ \text{ acciones ordinarias}$

Ratio de precio/beneficio por acción = $\text{última cotización acción} / \text{beneficio por acción}$

Ratio de cotización vs. valor contable = $\text{última cotización} / (\text{patrimonio neto} / \text{n}^\circ \text{ acciones})$

7.1. Empresas segmentadas



☞ Segmentación: geográfica y por actividades

- Dependientes: servicios contables y financieros unificados
ratios por segmentos y ponderados p/la empresa
- Independientes: servicios contables y financieros por segmento
consolidación: eliminación cuentas de relación y
resultados entre segmentos no trascendidos a 3ros.
- Conjuntos económicos: ídem segmentos independientes mas
eliminación inversiones en acciones contra
patrimonio controlada, participación minoritaria

7.2. Empresas en desarrollo



- ❧ No comparaciones internas (no existen)
- ❧ No comparaciones externas (competencia consolidada)
- ❧ Sólo comparar con la planificación inicial (estándar)
- ❧ Evolución desde el inicio
- ❧ Capital inicial compatible
 - ❧ al inicio
 - ❧ durante el primer año

7.3. Empresas en crecimiento



- ⌘ Autogeneración de fondos debe sostener las necesidades de la expansión
- ⌘ Se recurre al crédito y a la retención de utilidades
- ⌘ Presupuesto de ventas → crecimiento equilibrado

Ratio de crecimiento equilibrado = retención de utilidades / (activos corrientes x tasa de crecimiento de las ventas)
($R_{ret} / A_c \times \% V$)

7.4. Empresas con dificultades financieras explícitas



- ❧ Problema financiero, no de rentabilidad
- ❧ Los balances para el proceso de quiebra difieren de los tradicionales
 - ❧ Intervienen solo los créditos verificados y por el monto judicial
 - ❧ Los acreedores no presentados deben registrarse como pasivos
 - ❧ Los intereses se suspenden y con tasas generalmente diferentes
 - ❧ En la homologación se registran las quitas y los plazos de pago prometidos

7.5. Operaciones discontinuadas o en discontinuación



- ❧ Difieren de las operaciones que continúan
- ❧ El segmento en discontinuación debe tener identidad operativa y de informes financieros
- ❧ Segregar resultados de operaciones que continúan de las que discontinúan
- ❧ En las operaciones discontinuadas informar por separado resultado de las operaciones y de las ventas de activos afectados y pasivos cancelados
- ❧ Afecta las proyecciones financieras

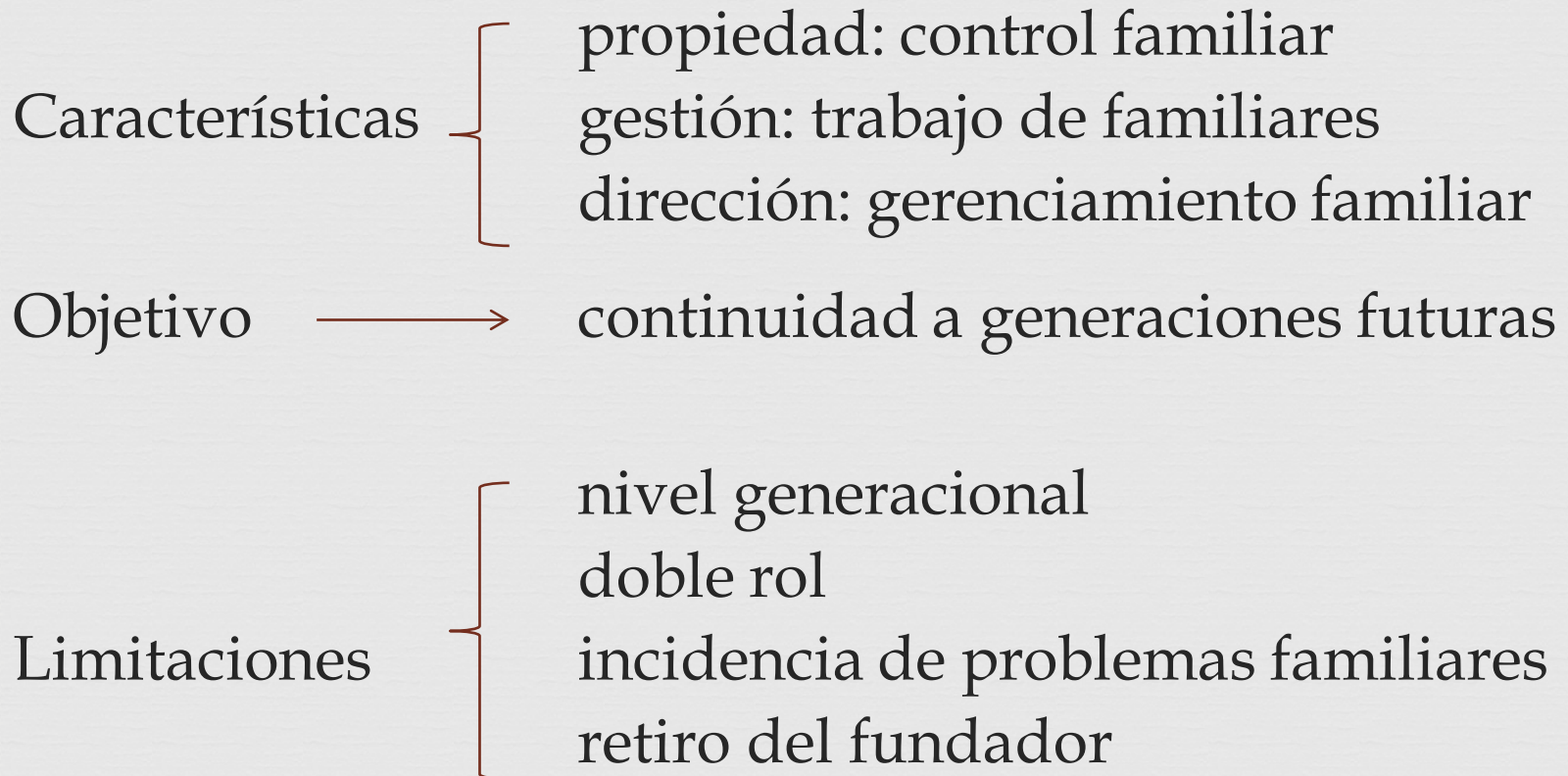
7.6. Pequeñas empresas



Características

- Inexistencia de datos contables fiables
- Escaso valor asignado a la contabilidad y administración
- Confusión patrimonial
- Escasa capacitación gerencial
- Dificultades para el acceso crediticio
- Economía informal

7.7. Empresas familiares



7.8. Entes sin fines de lucro



☞ Tipos



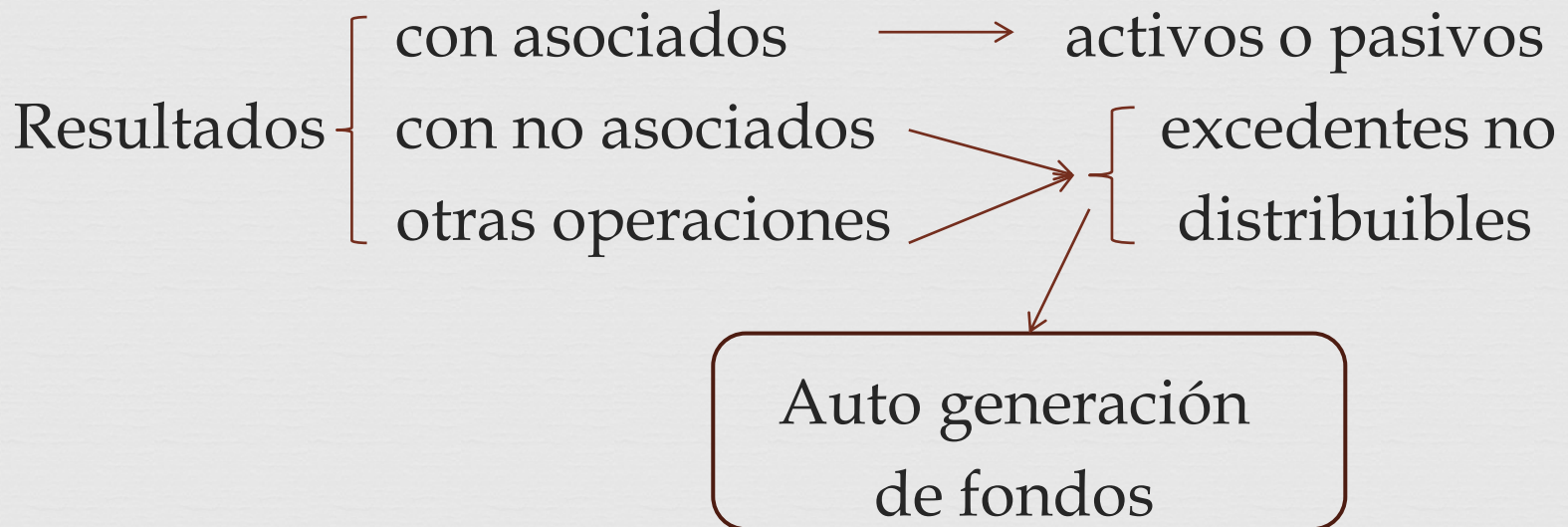
basados en negocios

basados en donaciones

☞ Diferencias con las empresas

- Distribución de resultados
- Propiedad del capital
- Objetivos
- Tratamiento fiscal
- Financiación ajena
- Remuneración directivos

7.9. Entes cooperativos

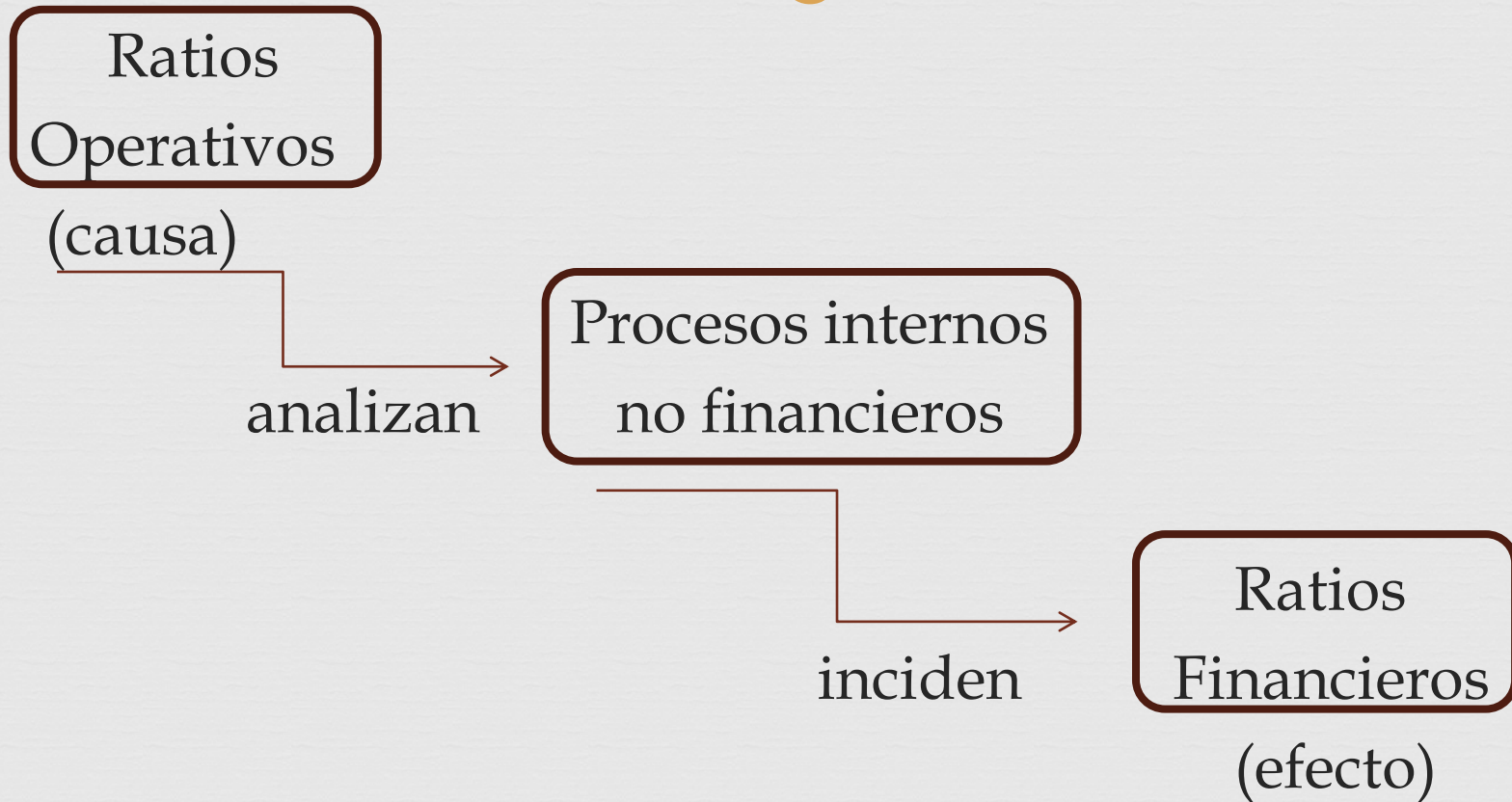


7.10. Empresas bajo NIIF



- ❧ NIIF y Normas Tradicionales no son homogéneos
- ❧ EF bajo NIIF > EF bajo Normas Tradicionales
- ❧ Corto plazo: 1 año o ciclo económico
- ❧ Valuaciones inventarios: al ingreso y al cierre. Activa gastos financieros en exceso
- ❧ Criterio general: valor razonable
- ❧ Resultados extraordinarios: no existen pero inciden en las proyecciones
- ❧ Ratios comparativos entre NIIF y Normas Tradicionales

8.1. Análisis operativo



8.2. Productividad



Relación entre producción de bienes y/o servicios con recursos empleados

Ratio de productividad = unidades producidas / insumos

O bien $\text{salidas} / \text{entradas}$

Utiliza cualquier unidad de medida física

Producción no es productividad

Mejorar la productividad: mejor materia prima, innovación, mejor infraestructura, capacitación, actitud mental, planificación de producción y financiera, etc.

8.3. Eficiencia



Grado de cumplimiento de las metas y estándares

Ratios de eficiencia = rendimientos reales /
rendimientos esperados

Utiliza cualquier unidad de medida física

Mejoramiento continuo: evolución y posición

8.4. Economicidad



Relación entre costos reales y costos esperados

Ratios de economicidad = \$ costos incurridos / \$ costos estándares

Complementa la eficiencia

Utiliza cualquier unidad de medida física

Mejoramiento continuo: evolución y posición

8.5. Modelos mixtos



∞ Balanced Scorecard: 4 perspectivas:

financiera

de los clientes

de los procesos internos

del aprendizaje



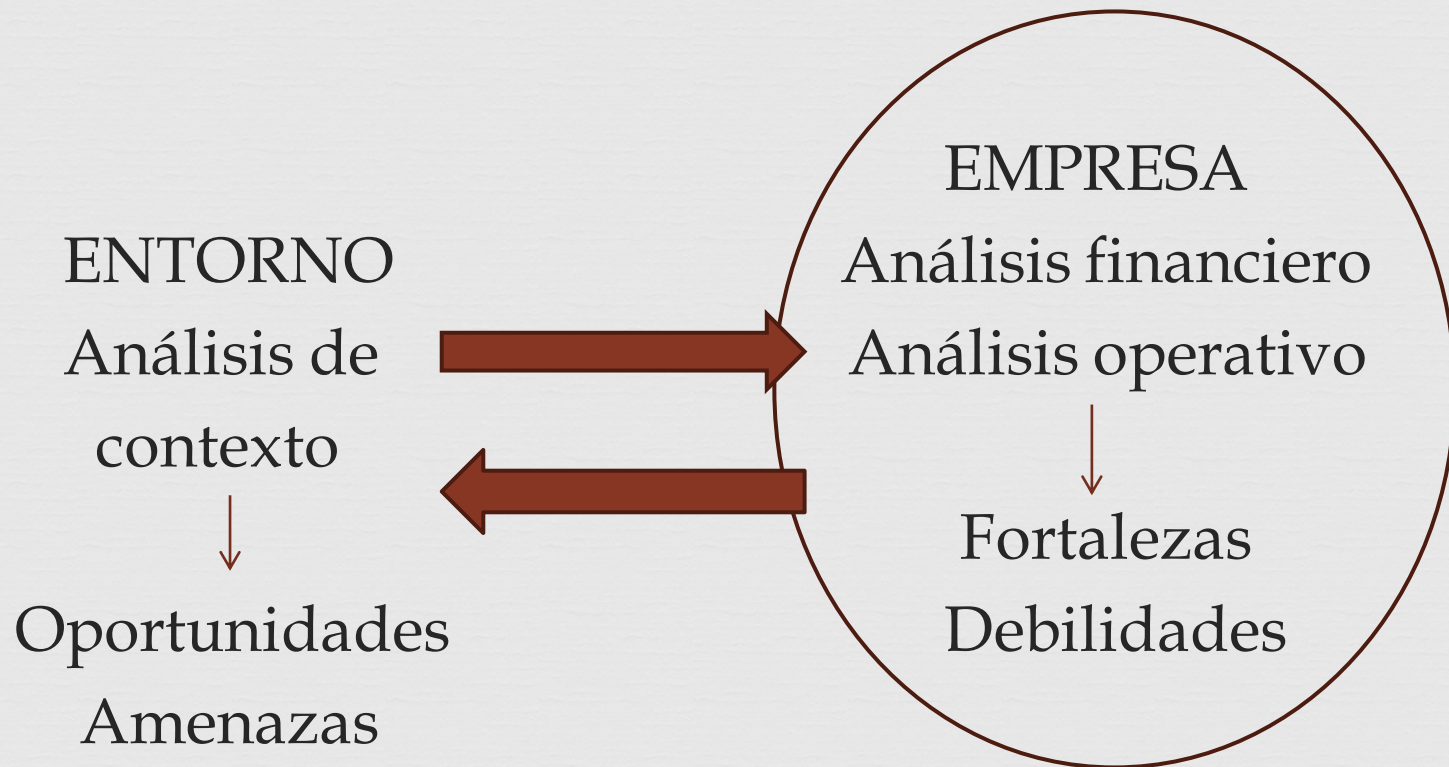
no financieras

∞ EFQM : 9 criterios

sub-criterios 4b y 9b son financieros

resto no financiero

9.1. Entorno



9.2. Escenarios



Inventario de variables exógenas clasificadas por escenarios

Político

Económico

Tributario

Tecnológico

Natural

Demográfico

Jurídico

Financiero

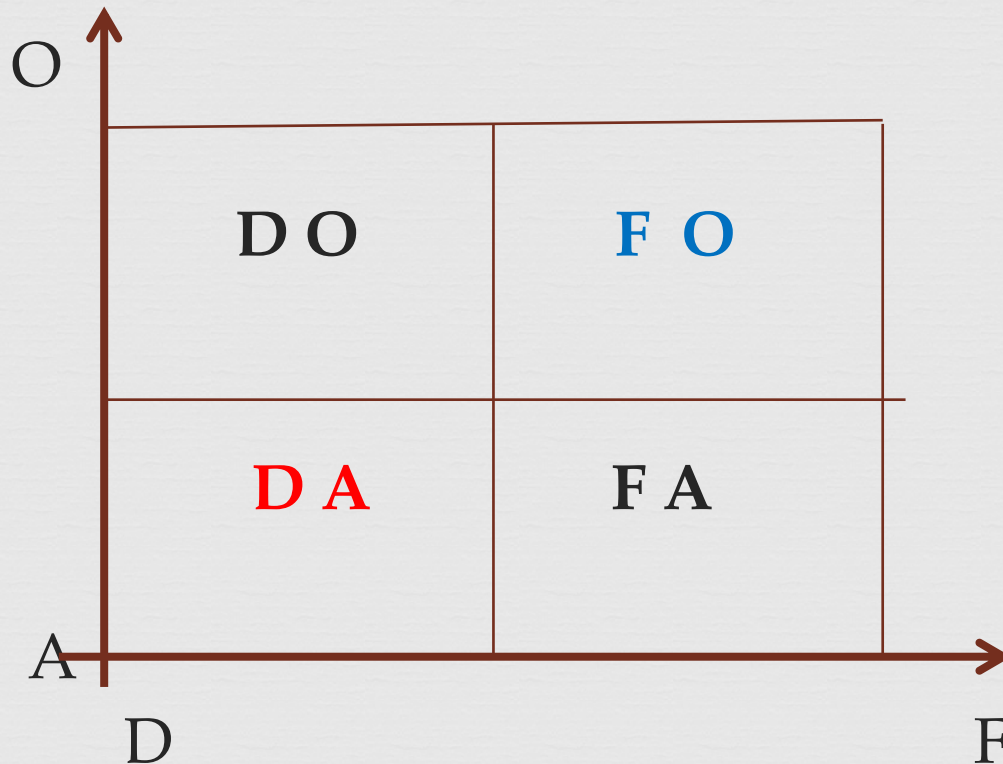
Comercial

Sindical

Ambiental

Cultural

9.3. FODA



9.4. Propuesta



1º) Identificar Oportunidades y Amenazas

2º) Identificar Fortalezas y Debilidades

3º) Determinar impacto OA en FD

4º) Planificar anticipación al cambio

10. Informe de las conclusiones



Opinión del analista
Inexistencia de normas

Estructura propuesta

Denominación, Destinatario, EEFF analizados, Alcance del informe, Aclaraciones previas, Opinión profesional

Aclaraciones previas

Suministro de la información, ajustes, técnicas, forma jurídica, escala de valoración, tipo de empresa, tipos de análisis: financiero, operativo, entorno