

TEMA 3: INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS CONTABLE

1. INTRODUCCIÓN

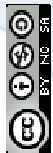
1. Concepto y objetivos del análisis económico-financiero
2. Alcance y limitaciones
3. Metodología

2. TIPOS DE ANÁLISIS

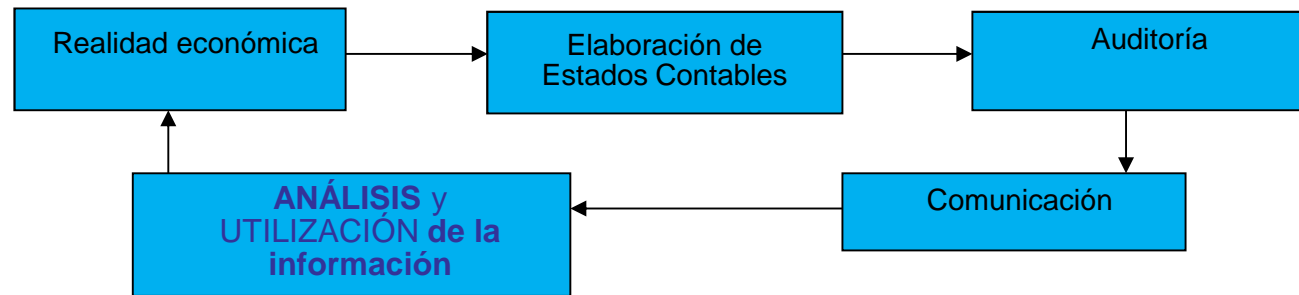
1. Análisis formal
2. Análisis patrimonial o estructural
3. Análisis financiero
4. Análisis económico

3. INSTRUMENTOS PARA EL ANÁLISIS

1. Método de las diferencias de valores absolutos
2. Método de valores relativos (porcentajes verticales)
3. Método de números índice (porcentajes horizontales)
4. Ratios



ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS



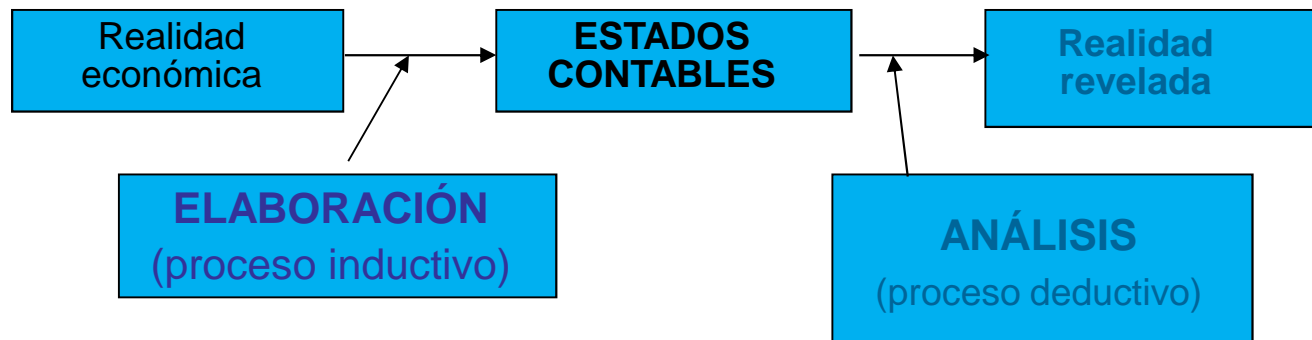
CONCEPTO: Última fase del proceso contable que, partiendo de los EEFF utiliza técnicas específicas para **obtener MEDIDAS Y RELACIONES SIGNIFICATIVAS** que sean útiles.

OBJETIVOS:

- **DESCRIBIR** cuál es la **REALIDAD económico-financiera** en un momento dado (presente)
- **EXPLICAR** las **RAZONES** que han llevado a dicha situación (detectar y diagnosticar posibles problemas del pasado),
- **FORMULAR PREVISIONES** (futuro).

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

PROCESO CONTABLE y ANÁLISIS CONTABLE



Análisis económico-financiero:

Sistema de **transformación de la información** contable en **INFORMACIÓN SINTETIZADA** sobre las **VARIABLES RELEVANTES** (Endeudamiento, solvencia, liquidez, riesgo, rentabilidad,...)

que **reduzca** las áreas de **incertidumbre** de los **usuarios** en la **toma de decisiones**,

estableciendo una **base sistemática** sobre la que aplicar el discernimiento propio

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

Principales áreas de interés:

FLUJOS
INVERSIÓN-FINANCIACIÓN

LIQUIDEZ: capacidad para

- realizar inversiones y recuperarlas
- obtener recursos y devolverlos

RIESGO, SOLVENCIA, ESTABILIDAD FINANCIERA

RENTABILIDAD

- **Económica** → Beneficio / Activo total
- **Financiera** → Beneficio / Fondos Propios

Posibles cuestiones:

- Si la empresa está más/menos **endeudada**
 - ¿Supone algún **problema**? por
 - falta de **liquidez** para hacer frente a los pagos
 - excesivo **coste** de la financiación,...
- Si la **rentabilidad** ha sido mayor/menor que en el pasado
 - ¿Esto es **debido a...** ?
 - una mayor/menor **venta** de productos
 - la **venta** de producto a un mayor/menor **precio**
 - la **adquisición** de materias primas a un mayor/menor **precio**,...

USUARIOS Y SUS NECESIDADES

AGENTES

POSIBLES DECISIONES

NECESIDADES DE INFORMACIÓN

**Prestamistas
Acreedores**

Prestar dinero o no

¿Cuál es su **liquidez** (capacidad de pago para la devolución del préstamo) inmediata y su **solvencia** a más largo plazo?

**Propietarios
Inversores potenciales**

Comprar acciones
Vender acciones

¿Cuál es su **rentabilidad** (qué beneficios es capaz de obtener)?

**Gerencia (directivos)
Administradores**

Fabricar productos,
fijar precios,
condiciones de
cobro,...

¿Cuál es la **estructura financiera** (la proporción de deuda sobre recursos propios)? y relacionado con ello, la tanto la **rentabilidad económica** como la **rentabilidad financiera**,...

Elegir proveedores
Elegir fuentes de
financiación,...

UTILIDADES DEL ANÁLISIS

- Proceso de **DIAGNÓSTICO** DE ÁREAS CON PROBLEMAS de gestión o de otro tipo
- Herramienta de **PREVISIÓN** DE SITUACIONES Y RESULTADOS FUTUROS
 - Herramienta de **EVALUACIÓN** DE LA GESTIÓN
 - Herramienta de **SELECCIÓN** PARA ELEGIR INVERSIONES

LIMITACIONES DEL ANÁLISIS

- Los hechos relacionados con la situación financiera no están expresados en lenguaje llano, sino en el de la **contabilidad**. Primero hay que **COMPRENDER ESE LENGUAJE** y **reconstruir los hechos** a partir de ella.
- La información de los **estados financieros** tiene como ventajas que los datos son **objetivos y cuantificables** (pueden realizarse operaciones matemáticas con ellos...), pero también deben **considerarse OTRAS INFORMACIONES** (condiciones económicas generales, tendencias del sector, ...).
- Diferentes informaciones darán lugar a diferentes conclusiones pero una **misma información** debería llevar a unas **MISMAS CONCLUSIONES**, a pesar de las **posibles interpretaciones** del analista.
- Los hechos económicos no se producen de forma aislada: un hecho puede ser **causa** o **consecuencia** de otro, y no puede ser **interpretado** como **positivo** o **negativo** sino es **EN RELACIÓN CON OTROS HECHOS**.

METODOLOGÍA DE ANÁLISIS

1) *Recogida de datos*

- Obtener las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión
- Otros informes empresariales,...

2) *Inspección de los Estados contables*

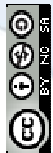
- Realizar una primera lectura sobre las grandes áreas de la empresa

3) *Elaboración de datos*

- Aplicar instrumentos específicos que permitan obtener variables útiles para el análisis: ratios, números índice,...

4) *Interpretación de datos*

- Formular **preguntas significativas** sobre aspectos clave a la hora de tomar decisiones
- Delimitar, seleccionar y **estructurar** los datos de forma que se pueda hallar una relación



METODOLOGÍA DE ANÁLISIS

5) *Formulación de hipótesis*

- Realizar **afirmaciones provisionales** que deben ser verificadas a la luz de los datos disponibles
- Construir un conjunto de **hechos contrastados**

6) *Diagnóstico*

- Pasar los datos numéricos a los hechos contrastados (a los problemas que tiene la empresa)

TIPOS DE ANÁLISIS

a) Análisis **FORMAL**:

- Consiste en **verificar** que las Cuentas anuales
 - **cumplen** todos los **requisitos** legales y
 - que **muestran la imagen fiel** de la empresa, de acuerdo con las normas y principios de contabilidad
- Se lleva a cabo por **auditores** que emiten su **opinión** técnica en el *Informe de Auditoría*
 - Ofrece una **garantía** de **fiabilidad** para todos los usuarios de la información contable (analistas,...)

Una información importante que observara el auditor podría ser la referida a **hechos posteriores** al cierre del balance, ya que **podrían cambiar el análisis** en la medida en que la situación de la empresa se viera modificada. Por ejemplo:

- Ruptura de negociaciones para la ejecución de un proyecto
- Promulgación de alguna normativa que afecte al futuro de la empresa
- Quiebra de un cliente importante
- Siniestro que afecte a una parte sustancial de los activos de producción,....

TIPOS DE ANÁLISIS

b) Análisis **PATRIMONIAL** o **ESTRUCTURAL**: Consiste en **analizar** el **patrimonio**

- Cuál es su **estructura**
 - Cuáles son los **elementos** que lo componen
 - Cuál es la **valoración** de cada elemento
 - Cuál es el **peso relativo** de cada elemento respecto al conjunto
 - ...
- Su **evolución** (variaciones) a lo largo del tiempo

→ Ofrece una **primera descripción** de los elementos que conforman la riqueza de la empresa

TIPOS DE ANÁLISIS

c) *Análisis* **FINANCIERO**: Consiste en **analizar** las **fuentes de financiación**

- Su **origen y composición**
 - Cómo se **resuelven** las necesidades de financiación (qué fuentes obtiene)
 - Cómo **reembolsa** los capitales utilizados, cuál es su **coste**
 - ...
- Sus **posibilidades de ampliación** de cara al futuro, considerando
 - La **disponibilidad** de los activos
 - La **exigibilidad** de los pasivos

TIPOS DE ANÁLISIS

d) Análisis ECONÓMICO:

Consiste en **analizar** los **resultados** de la Cuenta de PyG

- La **capacidad** para **generar** beneficios
- Las **causas** que han generado ese beneficio
- La **relación** entre **recursos empleados** y **beneficios obtenidos**

La **participación en el resultado** del ejercicio de

- Los diferentes **gastos, costes**,...
- Los diferentes **ingresos, márgenes** de las ventas,...

INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS

i) Método de las “diferencias de valores absolutos”:

Consiste en **calcular** la **resta de dos magnitudes del patrimonio**

Por ejemplo,

- Del **Balance**

$$\text{Fondo de Rotación} = AC - PC$$

- De la **Cuenta de Pérdidas y Ganancias**,

$$\text{Valor Añadido} = \text{Valor de la producción} - \text{Consumo medio}$$

INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS

ii) Método de los “valores relativos” (porcentajes verticales):

Consiste en **calcular** el **porcentaje** o **valor relativo** que supone una **partida** concreta respecto a su correspondiente **masa patrimonial**

Por ejemplo,

- ¿Cuánto supone el **Activo Corriente** sobre el **Activo Total**?

Act Total = 200 _____ 100%

Act Corriente = 80 _____ Valor Relativo → % = $(80 \times 100\%) / 200 = 40\%$

o bien, directamente,

Valor Relativo = $\text{Act Corr.} / \text{Act Total} = 80 / 200 = 0,4 \rightarrow 40\%$

INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS

iii) Método de los “números índice” (porcentajes horizontales):

Consiste en **analizar** la **evolución** de una **variable** a lo largo del **tiempo**.

Para ello, se toma el **valor** que tenía la **variable** en un **año** considerado **normal** como **100%** y se expresan los valores que toma en los **ejercicios** siguientes en **proporción** a dicha base.

Por ejemplo,

- ¿Cuál ha sido la evolución del **Activo Total**?

Act Total ejercicio t = 200 _____ 100%

Act Total ejercicio t+1 = 600 _____ N° índice → % = $(600 \times 100\%) / 200 = 300\%$

o bien, directamente,

Número índice = Act Total ej t+1 / Act Total ej t = $600 / 200 = 3 \rightarrow 300\%$

INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS

iv) Ratios: Consiste en **calcular** la **división** entre dos **variables**. Así, se muestra una **variable** en términos de **otra**.

Por ejemplo,

- Coste de Ventas / Ventas

Consideraciones:

- ❖ Los **ratios** facilitan información **estática** (de un momento dado).
 - Es decir que no analizan los flujos ocurridos durante el periodo.
 - Su análisis debe **completarse** con instrumentos **más dinámicos**
- ❖ La información de una **empresa** debe **compararse** con las de otras empresas del mismo **sector** de actividad
 - Se comprueba si muestra valores similares a los de la mayoría o no.
- ❖ Analizar **una mayor cantidad de ratios** puede no aportar más información
 - La empresa debe analizar **sólo** los que le resulten más **significativos**