



La Información Financiera como Herramienta de Gestión

Definición y Objetivos

Hoy para nadie es un misterio que las empresas han evolucionado para llegar a un desarrollo continuo y sostenido. Con la globalización se ha dado lugar a un nuevo escenario conocido como la nueva economía, en el que las empresas sobrevivientes después de varias crisis mundiales han debido desarrollar y mantener ciertas ventajas competitivas que las diferencian de las demás.

Sostener el ritmo y la acción de la competencia no es fácil para las empresas hoy día. Las empresas deben aumentar regularmente la competitividad para crear valor para los dueños del capital.

La información financiera que emana de los Estados de Contabilidad se ha transformado en una herramienta de vital importancia para generar algunas decisiones que permitan mejorar la gestión empresarial y potenciar la actividad de la empresa a fin de alcanzar mayores niveles de rentabilidad para el negocio.

A continuación se darán a conocer algunos análisis que pueden ser de utilidad para los empresarios, a partir de la información que les proporciona su propia contabilidad, teniendo en consideración que el análisis financiero es un tema relativamente complejo y que es llevado a cabo por algunos especialistas en el tema.

El Balance General, tal como se analizó en la cartilla N° 2, es la fuente para ciertos análisis y reflexiones sobre la marcha de la empresa, que si se hace correctamente puede contribuir a mejorar la gestión del negocio. Lo mismo ocurre con el Estado de Resultados, que provee cierta información de valor para deducir ciertas relaciones que al conjugarse simultáneamente con los datos del Balance General nos pueden conducir a ciertas decisiones útiles para la marcha de la entidad.

Entre el Balance General y el Estado de Resultados se puede obtener la medición de la Capacidad Económica y la Capacidad Financiera de la Empresa.

Capacidad Económica

Podríamos decir que los Activos totales tienen una capacidad para generar beneficios futuros, de manera que las utilidades de la empresa son técnicamente generadas por los Activos que ésta posee. De aquí se desprende el concepto de rentabilidad, que no es otra cosa que la utilidad después de impuestos partida en el Activo Total de la Empresa.

Capacidad Financiera

En general, representa la capacidad de la empresa para hacerle frente a los pasivos o deudas que tiene. Desde luego, debe considerarse aquí también la capacidad de la empresa de generar flujos de caja para hacerle frente a los flujos de salida, teniendo en consideración que el endeudamiento bien planificado contribuye a mejorar el rendimiento y las utilidades de la empresa, cuando la tasa de costo del dinero tomado a préstamo es inferior al rendimiento que se obtiene por la aplicación de estos mismos fondos en las operaciones del negocio.

A continuación procederemos a realizar algunos análisis básicos, que nos permitirán comprender tanto por la vía visual como por la vía analítica cómo se relacionan los componentes del Balance General como los del Estado de Pérdidas y Ganancias.

Para nuestro análisis, recurriremos al método de las 5 cajas o 5 cuadros, para obtener información relevante respecto de algunos indicadores de interés para mejorar la comprensión de esta materia. Primeramente analizaremos sólo el Balance General y luego incorporaremos el Estado de Resultados para obtener otros análisis de interés.

Figura Nº 1
Balance General

Activo	Pasivo
Activo Fijo (Terrenos, Edificios, Maquinarias, Inversiones a Largo Plazo, Activo Fijo Inmaterial, etc.)	Fondos Propios (Capital y Reservas)
Activo Circulante (Inventarios, Cuentas por Cobrar, Caja y Bancos y otros activos a corto plazo)	Pasivo a Largo Plazo (Hipotecas, Bonos y Obligaciones más allá de un año)
	Pasivo Circulante (Cuentas por Pagar, Proveedores, Préstamos de Corto Plazo, etc.)

Nota: Para efecto de nuestro análisis, se debe considerar que en el Activo de la empresa siempre se encuentran las decisiones de Inversión que la entidad ha realizado y en el Pasivo se encuentran las decisiones de Financiamiento que la organización ha adoptado. Siempre que se invierte en algo, es necesario definir cómo esa inversión será financiada. Ud. puede apreciar que en la empresa el financiamiento siempre se podrá hacer con fondos propios (Capital) o con fondos de terceros (endeudamiento.)

Figura Nº 2
Balance General
(Valores \$M)

Activo	Pasivo
Activo Fijo 400	Fondos Propios 500
Activo Circulante 600	Pasivo a Largo Plazo 200
Total Activo 1.000	Total Pasivo y Pat. 1.000



De la figura N° 2 se puede hacer un breve análisis de esta empresa. En primer lugar, se aprecia que tanto el Activo Fijo como parte del Activo Circulante están financiados con capital de la empresa (Fondos Propios). También se puede decir que el Pasivo a Largo Plazo está completamente destinado a financiar el Activo Circulante, como así también el Pasivo Circulante.

El Pasivo Circulante es el 50% del Activo Circulante, por lo que podríamos decir que esta empresa tiene una sólida liquidez para enfrentar la competencia y su desarrollo y, por lo tanto, dispone de un capital de operación suficiente para hacer frente a todos sus compromisos de corto y largo plazo.

Capital de Trabajo de la Empresa

$$\begin{array}{r r r r r} \text{Activo Circulante} & - & \text{Pasivo Circulante} & = & \text{Capital de operación (Capital de Trabajo)} \\ 600 & - & 300 & = & 300 \end{array}$$

Razón de Liquidez de la Empresa

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{600}{300} = 2$$

Lo anterior significa que esta empresa por cada peso de deuda a Corto Plazo, dispone de dos pesos de Activos Líquidos para responder a sus compromisos dentro del año.

Figura N° 3
Balance General
(Valores \$M)

Activo		Pasivo	
Activo Fijo	600	Fondos Propios	400
<hr/>		Pasivo a Largo Plazo	200
Activo Circulante	400	Pasivo Circulante	400
Total Activo	1.000	Total Pasivo y Pat.	1.000

La figura N° 3 nos muestra a la misma empresa, pero con otra estructura patrimonial. En este caso se puede apreciar que la Inversión en Activo Fijo ahora está financiada con el capital de la Empresa más el Pasivo a Largo Plazo. También se puede apreciar que el Activo Circulante está calzado con el Pasivo Circulante, esto quiere decir que esta empresa redujo fuertemente su Capital de Operación, ya que decidió transformar parte de él en Activo Inmovilizado o Fijo.

Podríamos señalar que la empresa tiene un buen financiamiento para su inversión en Activo Fijo, ya que éste está financiado por el Capital que no es exigible, así como por el Pasivo a Largo Plazo que tampoco es exigible a Corto Plazo. Sin embargo, la situación de liquidez de la empresa ha empeorado bastante, ahora la empresa no tiene Capital de Operación y su Razón Líquida es apenas de 1. Esto la transforma en una empresa más riesgosa para solicitar créditos, por ejemplo, y está en peores condiciones para enfrentar la contingencia financiera si los flujos por ventas se reducen aunque sea levemente.

La situación ahora es la siguiente:

Capital de Trabajo de la Empresa

$$\begin{array}{rclcl} \text{Activo Circulante} & - & \text{Pasivo Circulante} & = & \text{Capital de operación (Capital de Trabajo)} \\ 400 & - & 400 & = & 0 \end{array}$$

Razón de Liquidez de la Empresa

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{400}{400} = 1$$

El Estado de Pérdidas y Ganancias

El Estado de Resultados de la empresa muestra la capacidad de ésta para generar ingresos, la que comparada con sus costos asociados nos va a mostrar la capacidad que tiene para crear valor para los accionistas o dueños del capital. Si la relación es positiva, es decir, los ingresos superan a sus costos, entonces existe creación de valor o utilidades. Si, por el contrario, la relación es negativa, vale decir, los costos superan a los ingresos, entonces existen pérdidas o reducción de valor en la empresa.

Estado de Resultados

Ventas	4.000
Costo de Explotación (Incluye el Costo de Ventas, y los Gastos de Adm. y ventas)	3.400
Beneficios Antes de Intereses e Imptos. (BAII)	600
Intereses (Préstamos Obtenidos)	200
Beneficios Antes de Impuestos (BAI)	400
Impuestos (Fisco)	100
Beneficios después de Imptos (BDI) Ut. Líquida	300

Tal como ya se dijo, ahora mezclaremos ambos estados de contabilidad para obtener por lo menos dos razones que son de bastante importancia para la marcha de la empresa moderna.

Rentabilidad Económica

Aquí se consideran y se razonan datos del Balance General como es el Total de Activos, con los Beneficios antes de Intereses e Impuestos (BAII) del Estado de Pérdidas y Ganancias. Para nuestro ejemplo tenemos:

$$\frac{\text{BAII}}{\text{AT}} = \frac{600}{1.000} = 0.60 \text{ ó } 60\%$$

Lo anterior significa que por cada peso invertido en los Activos en la Empresa, éste genera 0.6 de rendimiento.

Rentabilidad Financiera

En este caso se considera la utilidad después de Impuestos (Utilidad Líquida) del Estado de Pérdidas y Ganancias con los Fondos Propios (Capital), que muestra el Balance General.

$$\frac{\text{BDI}}{\text{FP}} = \frac{300}{400} = 0.75 \text{ ó } 75\%$$

Esto significa que por cada peso de capital invertido, éste genera beneficios de 0.75 (beneficio para los propietarios).



Margen de Utilidad

Para esta relación se utilizan sólo datos del Estado de Pérdidas y Ganancias y se considera la utilidad después de Impuestos (Utilidad Líquida) con las Ventas que la generaron.

$$\frac{\text{BDI}}{\text{VENTA}} = \frac{300}{4.000} = 0.075$$

Esto indica que la empresa obtiene como margen de utilidad un 7.5% en el período.

La Rotación de los Activos o del Capital de la Empresa

Aquí nuevamente se toman datos del Balance General como es el Total del Activo o el Capital de la Empresa y se relacionan con las Ventas del Estado de Pérdidas y Ganancias.

$$\text{Rotación del Activo} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{4.000}{1.000} = 4$$

$$\text{Rotación del Capital} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{FONDOS PROP.}} = \frac{4.000}{400} = 10$$

Esto significa que el activo rotó o se vendió 4 veces a través de las ventas de la empresa. Cuanto más alta es la rotación, más beneficios obtiene la empresa. La misma explicación cabe para el capital de los propietarios.

Comprobación de la Rentabilidad de la Empresa

Rentabilidad Económica = Margen Op. x Rotación de Activos

$$\begin{aligned} \text{R E} &= \frac{\text{BAII}}{\text{VTAS}} \times \frac{\text{VTAS}}{\text{ACT. TOTAL}} = \\ \text{R E} &= \frac{600}{4000} \times \frac{4000}{1.000} = 15\% \times 4 = 60\% \end{aligned}$$

Note Ud. que en esta última comprobación las ventas deben ser eliminadas, por lo tanto, se llega directamente a la Rentabilidad Económica de la empresa como ya se analizó anteriormente (página anterior).

Para resumir, Ud. puede tomar los datos de su empresa y aplicar la técnica de las "5 cajas", desde luego, debe conversar con su contador para que le clasifique la información de sus Estados Finales tal como lo piden las cajas (financieramente). Si así actúa, podría encontrarse con sorpresas agradables o no tan agradables, dependiendo de cómo se está gestionando su organización.

ANEXO

Ejercicio de Aplicación de una "Empresa Constructora Modelo"

Balance General			
Activo Fijo		Fondos Propios	
Terrenos	1.000.000	Capital	1.000.000
Edificios	500.000	Rev. Cap. Propio	250.000
Maquinarias	300.000	Utilidades acum.	200.000
Derechos de Llave	50.000	Utilidad Ejercicio	408.000
Total Activo Fijo	1.850.000	Total Fondos P.	1.858.000
Activo Circulante		Pasivo a Largo Plazo	
Caja y Bancos	10.000	Oblig. Bancos L.P.	60.000
Existencias áridos	80.000	Doctos. por Pag.	40.000
Obras en Const.	160.000	Total Pasivo L. P.	100.000
Impuestos por Rec.	6.000	Pasivo Circulante	
Gastos Pag. Antic.	12.000	Cuentas por pagar	80.000
Total Activo Circ.	268.000	Oblig. Banco C.P.	60.000
Total Activo	2.118.000	Prov. Impto. Renta	20.000
		Total Pasivo Circ.	160.000
		Total Pasivo y Pat.	2.118.000

Estado de Resultados	
Ventas	5.000.000
Costo de Vtas.	3.000.000
Margen de Explotación	2.000.000
Gastos de Adm. y Vtas.	1.562.000
Beneficios Antes Int. e Impuestos (BAII)	438.000
Intereses Pagados	10.000
Beneficios antes Impto. (BAI)	428.000
Impuesto Renta	20.000
Beneficios después de Impuestos (BDI)	408.000



Análisis de la "Empresa Constructora Modelo"

1°. **La inversión en Activo Fijo** está financiada con Fondos Propios de la empresa. Esto significa que su estructura de financiamiento es adecuada, ya que este tipo de financiamiento no es exigible a corto plazo.

2°. **Liquidez de la empresa.** Recuerde que la prueba de liquidez se obtiene dividiendo el Activo Circulante en el Pasivo circulante, en este caso $268.000/160.000$, esto nos da una razón de 1.675, lo que significa que esta empresa por cada peso de deuda a corto plazo, tiene para responder con 1.675 pesos, lo que es razonable para empresas que operan en el rubro de la construcción.

La empresa dispone de un capital de operación de \$108.000 (Activo Circulante – Pasivo Circulante), lo que le permite una maniobra financiera adecuada respecto de sus deudas de corto plazo. Incluso si tuviera que responder por sus pasivos a largo plazo, también podría hacerle frente con su capital de operación.

3°. **La Rentabilidad Económica** de la empresa, como ya se explicó, corresponde relacionar (BAII) del Estado de Resultados con el Activo Total de la misma. En este caso la relación es $438.000/2.118.000$, lo que nos entrega una relación de 0.2067 o un 20.67% de rendimiento por cada peso invertido en los activos de la organización.

4°. **La Rentabilidad Financiera** de la empresa relaciona la utilidad después de Impuesto (BDI) con el patrimonio de los inversionistas (Fondos Propios), en este caso $408.000/1.858.000$, lo que entrega un 21.95 % de rendimiento (esto es, creación de valor para los accionistas o propietarios del negocio).

5°. **Margen de Utilidad de la Empresa.** Como ya se señaló en los apuntes anteriores, esta medición relaciona la utilidad de la empresa y las Ventas del Período, para nuestro caso, $408.000/5.000.000$, lo que nos entrega un resultado de 0.0816, (8.16%) lo que representa que por cada peso de venta la empresa gana un 0.0816.

6°. **Nivel de Endeudamiento de la empresa.** Podemos utilizar los datos de la Deuda a corto Plazo contra el Patrimonio o la Deuda a Largo plazo contra el Patrimonio. También puede utilizarse la Deuda Total Contra el Patrimonio. Este es un índice que mide la fortaleza financiera de la empresa, o sea, la capacidad para pagar las deudas contraídas con sus propios recursos. En nuestro caso, el total de los Pasivos / Patrimonio, $260.000/1.858.000$, nos da un 0.1399 o un 13.99 %. La empresa del total de su patrimonio sólo debe un 14% aproximadamente, esto significa que la empresa mueve su operación con fondos propios, por lo que no es una empresa endeudada. Probablemente este negocio tiene un buen espacio para crecer en su actividad, ya que aún podría incorporar mayores recursos por la vía del endeudamiento financiero (apalancamiento) con el fin de mejorar su crecimiento a largo plazo.

Nota: La consideración de los índices anteriores corresponde sólo a aquellos de carácter primario o básicos, no es la intención buscar otras relaciones, que sólo hacen más complicado el análisis. Esto se lo podemos dejar a los especialistas.

COORDINACIÓN DE ASESORÍAS Y ESTUDIOS LEGALES

DE LA GERENCIA DE ESTUDIOS

Cámara Chilena de la Construcción

Marchant Pereira N° 10, Piso 3 / Providencia, Santiago.

Teléfono 376 3385 / Fax 371 3431

www.camaraconstruccion.cl



• m a y o 2 0 0 6