



The background of the cover features a collage of financial market data. At the top, there's a table with columns for 'Symbol', 'Change', and 'High'. Below it, a line chart shows price fluctuations. At the bottom, there's a news feed with headlines like 'Wall Street New 12-month Low: USD/ILS' and 'S&P down 0.7 pct; NASDAQ d...'. The entire background is overlaid with a grid of semi-transparent circles in various shades of red and white.

# ANÁLISIS FINANCIERO

UN ENFOQUE PRÁCTICO INTEGRAL

PRIMERA EDICIÓN

Sci ELa 



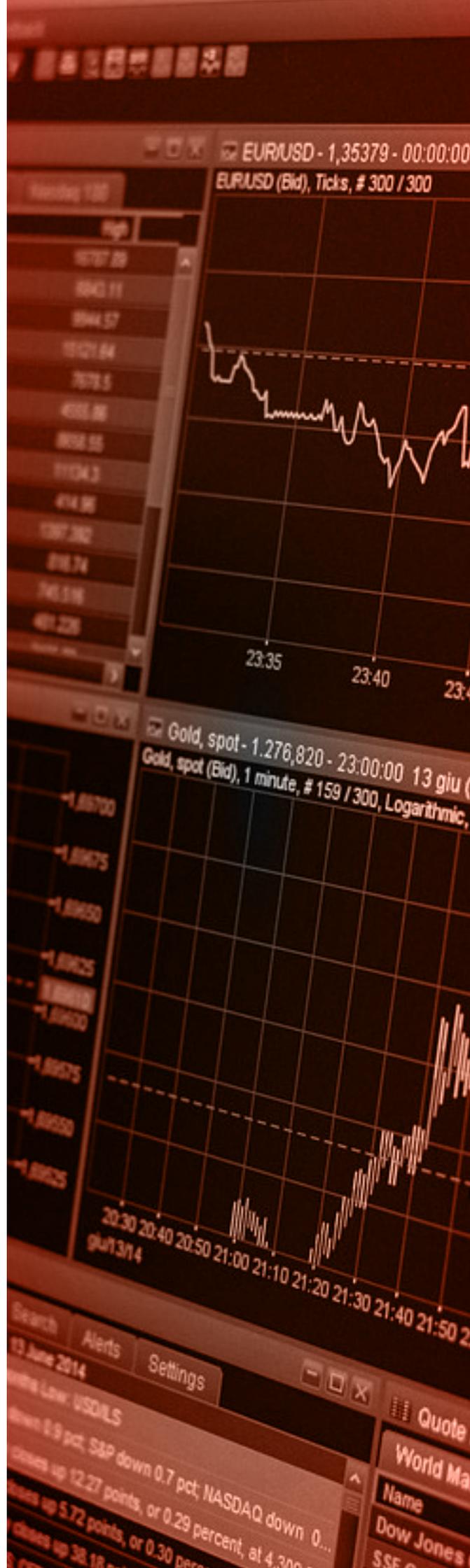
AUTORES:

- López Solís, Oscar Patricio
- Manzano Fernandez, Richard Oswaldo
- Navas Alcívar, Silvia Janeth
- Sanchez Herrera, Bertha Jeaneth
- Mayorga Naranjo, Carolina Estefanía
- Nogales Tabango, Rosalba



# FINANCIAL ANALYSIS:

a comprehensive practical approach





PRIMERA EDICIÓN, OCTUBRE 2023

## ANÁLISIS FINANCIERO: un enfoque práctico integral

ISBN: 978-9942-7173-0-6

**Editado por:**

**Sello editorial:** © Editorial Investigativa Latinoamericana (SciELA)  
Quevedo, Los Rios, Ecuador

**Teléfono:** +593 99 826 5424

**Código Postal:** 120303

*Este libro se sometió a arbitraje bajo el sistema de doble ciego (peer review) y antiplágio*

**Dirección editorial:** Lic. Alexander Fernando Haro, MSI.

**Coordinación técnica:** Silvia Guadalupe Naranjo PhD (c)

**Diseño gráfico y Diagramación:** Lic. Maria Fernanda Haro

**Revisor (1):** Mirian Noemi Carranza PhD (c)

**Revisor (2):** Ing. Mg. Evelyn Alexandra Gavilanes

**Revisor (3):** Ing. Mg. Gladys Elizabeth Proaño

Reservados todos los derechos. Está prohibido, bajo las sanciones penales y el resarcimiento civil previstos en las leyes, reproducir, registrar o transmitir esta publicación, íntegra o parcialmente, por cualquier sistema de recuperación y por cualquier medio, sea mecánico, electrónico, magnético, electroóptico, por fotocopia o por cualquiera otro, sin la autorización previa por escrito a la Editorial Investigativa Latinoamericana (SciELA).

# | AUTORES |



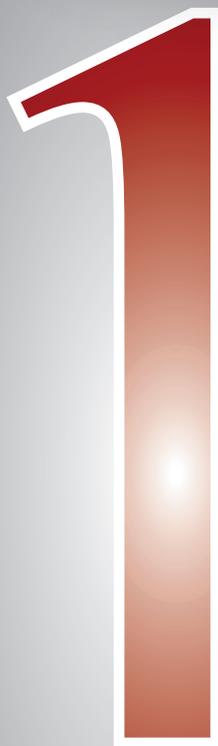
# Oscar Patrício López Solís



 <https://orcid.org/0000-0002-7443-6312>

 [op.lopez@uta.edu.ec](mailto:op.lopez@uta.edu.ec)

Doctor en Ciencias Sociales Mención Gerencia (e) en la Universidad del Zulia, dos maestrías una en Gerencia Financiera Empresarial y otra en Marketing, Ingeniero en Gestión Financiera, su experiencia profesional enfocado en el Sistema Financiero Público (Banco de Desarrollo del Ecuador, Corporación Financiera Nacional CFN) y Privado (Banco de Guayaquil), y otras entidades (Corpoambato, Almacenes Japón, Ministerio de Turismo, Fundación Cultural y Educativa Ambato), adicionalmente como docente a nivel de Pregrado y Posgrado (Universidad Técnica de Ambato, Escuela Politécnica Superior de Chimborazo), y, oficina de consultoría empresarial (ACL Asesores Empresariales) desde el año 2011 con la generación de nuevos negocios y acceso a financiamiento.



# Richard Oswaldo Manzano Fernandez

<https://orcid.org/0000-0002-0526-1053>



manzano\_ric@yahoo.es



Inició su carrera profesional como Director Financiero en el Municipio de Guaranda, en el año 2004. Desde entonces ha ocupado puestos de nivel jerárquico superior, en varios GADs del país, liderando equipos y gestionando proyectos de financiamiento de preinversión, en infraestructura para provisión de servicios públicos y obras de interés social que promueven el progreso de las economías locales. Es Master en Gerencia Financiera y tiene un Diplomado Superior en Finanzas. Dr. en Contabilidad y Auditoría reconocido y validado por la Universidad Técnica de Ambato. Candidato a Doctor PHD por la Universidad del Zulia (Venezuela). Profesor Ocasional de la Universidad Estatal de Bolívar. Docente ocasional de Postgrado de varias universidades del país. Su experiencia funcional incluye el conocimiento de la dinámica de la Economía del Sector Público, Finanzas Públicas y Gestión Presupuestaria, en el contexto actual de lo gubernamental (contabilidad, presupuesto y tesorería). Ha publicado varios artículos de investigación científica en diversas revistas indexadas; así como también, autor y coautor de varios capítulos



# Silvia Janeth Navas Alcívar



 <https://orcid.org/0000-0003-3193-102X>

 [sj.navas@uta.edu.ec](mailto:sj.navas@uta.edu.ec)

Magister en Contabilidad y Auditoría, Diploma Superior en Currículo por Competencias, Licenciada en Contabilidad y Auditoría Contadora Pública, Subgerente Arboriente S.A., Docente Universitaria, Coordinadora de Carrera de Administración de Empresas Turísticas, Coordinadora del Programa de Maestría en Administración de Empresas, Directora Académica Administrativa de la Maestría en Contabilidad y Auditoría, Docente Investigadora, Miembro del Grupo de Investigación Ciencias Empresariales Autora de libros, Autora de artículos Ponente en Congresos Científicos, Investigador de Proyecto de Investigación, Docente Tutor de Proyecto de Vinculación



# Bertha Jeaneth Sanchez Herrera



<https://orcid.org/0000-0002-6344-865X>



[berthajsanchez@uta.edu.ec](mailto:berthajsanchez@uta.edu.ec)



Con una sólida formación como Contadora y más de 7 años de experiencia en el área contable, he desarrollado una habilidad excepcional para abordar complejos desafíos financieros. Mi trayectoria incluye la gestión de cuentas, la preparación de informes financieros y la implementación de estrategias para optimizar los procesos contables. Además, durante una década, he tenido el privilegio de desempeñarme como Docente e Investigador en la Universidad Técnica de Ambato, específicamente en la Facultad de Contabilidad y Auditoría. Esta experiencia me ha brindado la oportunidad de transmitir mis conocimientos a futuras generaciones de profesionales contables, así como de liderar proyectos de investigación que han contribuido al avance del campo contable.



# Carolina Estefanía Mayorga Naranjo



 <https://orcid.org/0000-0002-3365-740X>

 caromn095@gmail.com

Profesional capacitada para resolver situaciones complejas relacionadas con el área financiera y procesos de investigación en diferentes ámbitos, con varios años de experiencia como profesional independiente y múltiples colaboraciones con empresas en el desarrollo de proyectos enfocados principalmente con la gestión financiera, la elaboración de presupuestos, la planificación empresarial, así como la evolución del plan de crecimiento de la empresa. Maestrando en Dirección y Gestión Financiera por la Universidad Internacional de La Rioja, experiencia en el área administrativa de la Universidad Técnica de Ambato. Publicaciones en Revistas Indexadas y participación en Ponencias.



# Rosalba Nogales Tabango

<https://orcid.org/0009-0002-8487-4882>



aby-nogales@hotmail.com



Soy una profesional con una sólida formación académica, poseyendo un título de Ingeniera en Contabilidad Superior y Auditoría, así como un Magíster en Finanzas con especialización en Dirección Financiera. Mi trayectoria profesional ha sido marcada por una dedicación inquebrantable al ámbito contable y financiero.

A lo largo de mi carrera, he adquirido una valiosa experiencia, la cual he cultivado de diversas maneras. Durante una década, ejercí como Administrador y Contador en la respetada empresa MAC POLLO REPROAVI CIA LTDA. Posteriormente, en el Distrito de Educación del Cantón Otavalo, desempeñé la función de Guardalmacén en la Unidad Educativa Jatun Kutaka durante los años 2013, 2014 y 2015. Desde el año 2016 hasta la fecha presente, he ocupado el cargo de Contador General en la Empresa Pública de la Universidad Técnica del Norte.



# | ÍNDICE |

## CAPITULO I.

### Introducción al Análisis Financiero

¿Qué es el Análisis Financiero?.....	15
Tipos de Análisis Financiero.....	16
Proceso de Análisis Financiero.....	17
Marco Conceptual.....	18
Estados Financieros Básicos.....	18
Balance General.....	19
Estado de Resultados.....	20
Estado de Flujos de Efectivo.....	22
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	23
Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA).....	24
Objetivo de los PCGA.....	24
Principios Básicos de los PCGA.....	25
Análisis de Tendencias.....	26
Objetivos del Análisis de Tendencias.....	26
Métodos para Realizar Análisis de Tendencias.....	26
Gráficos y Diagramas.....	26
Cálculo de Tasas de Variación.....	26
Promedios Móviles.....	27
Análisis de Regresión.....	27
Comparaciones de Periodo a Periodo.....	28
Análisis de Series Temporales.....	29
Análisis de Ratios y Índices Financieros.....	30
Análisis de Ciclos Económicos:.....	30
Comparaciones con el Mercado o la Industria:.....	30

## CAPÍTULO II.

### Análisis Horizontal

Definición de Análisis Horizontal.....	37
Métodos de Análisis Horizontal.....	38
Método de Variación Absoluta.....	38
Método de Variación Relativa o Porcentual.....	38
Ventajas del Análisis Horizontal.....	39
Desventajas del Análisis Horizontal.....	40
Aplicaciones Prácticas del Análisis Horizontal.....	41

### CAPÍTULO III. Análisis Vertical

Definición de Análisis Vertical.....	49
Métodos de Análisis Vertical.....	49
Método de Porcentaje sobre Ventas.....	49
Método de Porcentaje sobre Activos Totales.....	50
Ejemplo práctico de análisis vertical.....	51
Evaluación de la Estructura Financiera.....	52
Ventajas del Análisis Vertical.....	56
Desventajas del Análisis Vertical.....	57

### CAPÍTULO IV. Análisis de la Liquidez

Definición de Análisis de la Liquidez.....	63
Relación con la Solvencia y Operatividad de la Empresa.....	63
Ratios de Liquidez.....	64
¿Es lo Mismo Efectivo y Efectivo y Equivalentes del Efectivo?.....	65
Relación con las Políticas de Financiamiento.....	66
Financiamiento de Corto Plazo vs. Largo Plazo.....	66
Costo de Financiamiento.....	66
Capacidad para Manejar Crisis de Liquidez.....	66
Flexibilidad Financiera.....	66
Riesgo de Endeudamiento Excesivo.....	67
¿Existe la liquidez adecuada?.....	67
Identificación de Posibles Riesgos de Iliquidez.....	67
Ventajas del Análisis de la Liquidez.....	68
Desventajas del Análisis de la Liquidez.....	69

### CAPÍTULO V. Análisis de la Deuda

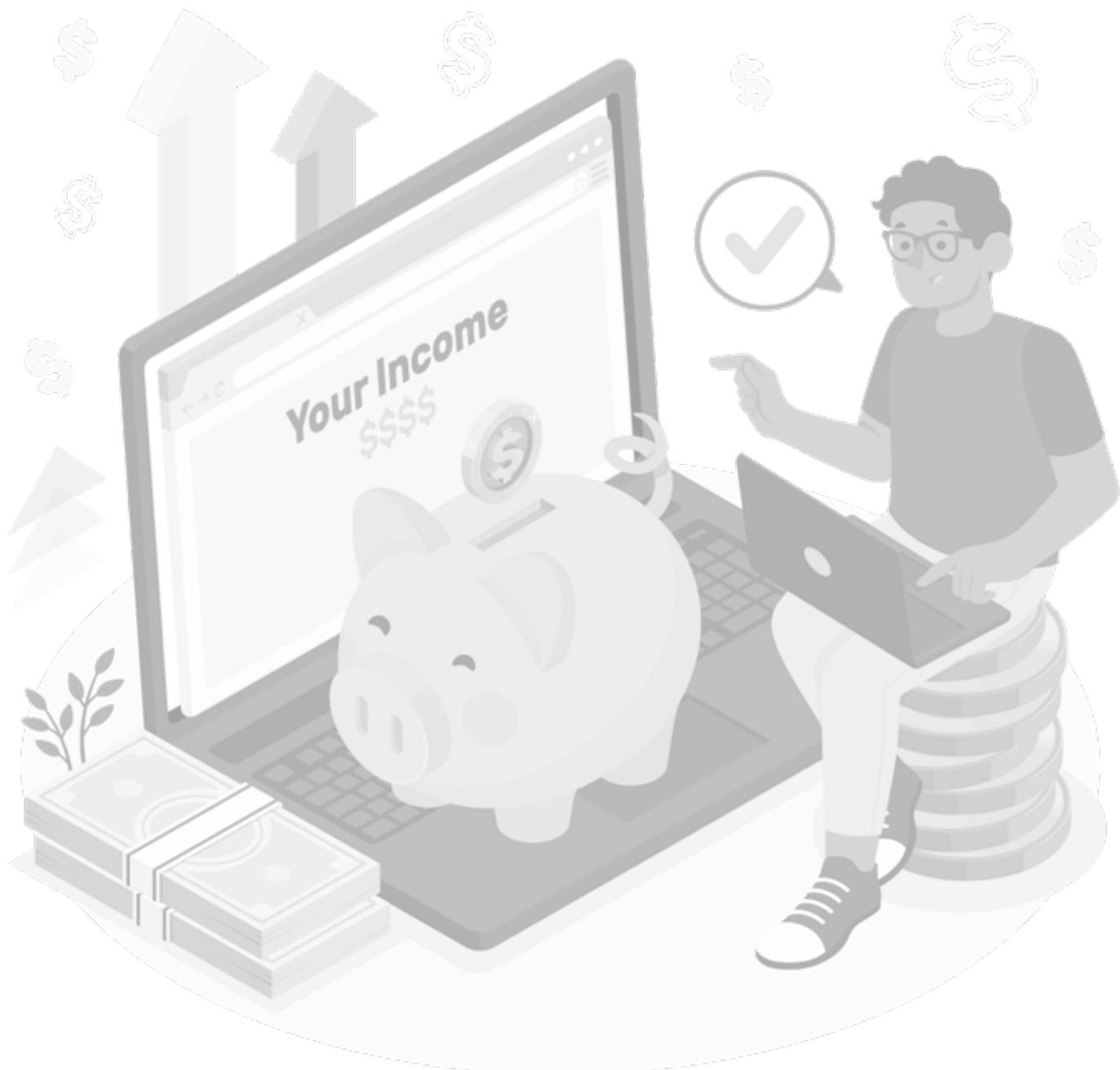
Definición de Análisis de la Deuda.....	77
Ratios de Deuda.....	77
¿Existe un óptimo nivel de deuda?.....	78
Identificación de Posibles Riesgos de la Alta Deuda.....	79
Ventajas del Análisis de la Deuda.....	80
Desventajas del Análisis de la Deuda.....	81

## CAPÍTULO VI. Análisis de la Eficiencia

Definición de Análisis de la Eficiencia .....	91
Ratios de Eficiencia .....	91
¿Existe la eficiencia adecuada? .....	93
Identificación de Posibles Riesgos en Indicadores de Eficiencia.....	93
Ventajas del Análisis de los Indicadores de Eficiencia .....	96
Desventajas del Análisis de la Eficiencia .....	97

## CAPÍTULO VII. Análisis de la Rentabilidad

Definición de Análisis de la Rentabilidad .....	105
Ratios de Rentabilidad .....	105
¿Existe la rentabilidad adecuada?.....	107
Identificación de Posibles Riesgos en Indicadores de Rentabilidad.....	107
Ventajas del Análisis de los Indicadores de Rentabilidad .....	110
Desventajas del Análisis de la Rentabilidad .....	111
 BIBLIOGRÁFICAS .....	 117



ESTA PÁGINA HA SIDO INTENCIONALMENTE  
DEJADA EN BLANCO

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS FINANCIERO

# CAPÍTULO I.

## INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS FINANCIERO

### ¿QUÉ ES EL ANÁLISIS FINANCIERO?

**E**l análisis financiero constituye una piedra angular en el ámbito de la gestión empresarial al abordar la evaluación minuciosa de la salud financiera y económica de una organización. Este proceso implica la descomposición y estudio detallado de los elementos presentes en los estados financieros y otros documentos pertinentes. Su propósito radica en comprender, interpretar y respaldar la toma de decisiones fundamentadas sobre la situación económica de la entidad (Burguete, 2016).

Esta disciplina implica el empleo de técnicas, métodos y procedimientos especializados para reconocer tendencias y evaluar la rentabilidad, solidez financiera, liquidez y eficiencia operativa de la empresa. Adicionalmente, posibilita la realización de comparaciones con la industria o competidores directos, proporcionando una visión integral y detallada del desempeño financiero (Padilla, 2014).

El análisis financiero se basa en indicadores y ratios financieros, así como en la interpretación de los estados financieros básicos como el Balance General, Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo. Resulta ser una herramienta crítica para la toma de decisiones estratégicas, planificación financiera y evaluación del riesgo, sin importar el tamaño o sector de la organización (Gaitán, 2020).

Esta práctica se erige como fundamental para la administración y dirección de empresas, al proveer información invaluable que orienta en la formulación de estrategias, políticas y acciones con miras a alcanzar los objetivos financieros y empresariales previamente establecidos.

Objetivos del Análisis Financiero	Descripción
1. Evaluar la Situación Económica y Financiera de la Organización	Examinar el estado actual de los recursos y obligaciones financieras de la empresa.
2. Identificar Tendencias y Patrones Financieros	Reconocer comportamientos recurrentes en los datos financieros a lo largo del tiempo.
3. Medir la Rentabilidad de la Empresa	Calcular el rendimiento y ganancias generadas por las inversiones y operaciones de la organización.
4. Evaluar la Solvencia y Capacidad de Pago	Determinar la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas y obligaciones a corto y largo plazo.

5. Analizar la Liquidez de la Organización	Evaluar la disponibilidad de recursos líquidos para cubrir gastos y obligaciones inmediatas.
6. Evaluar la Eficiencia Operativa	Analizar la eficacia en el uso de recursos para generar ingresos y utilidades.
7. Comparar con la Industria o Competidores Directos	Contrastar el desempeño financiero de la empresa con otras en el mismo sector o mercado.
8. Apoyar la Toma de Decisiones Informadas	Proporcionar datos y análisis para respaldar la toma de decisiones estratégicas y operativas.
9. Planificar y Establecer Estrategias Financieras	Desarrollar estrategias basadas en el análisis para alcanzar metas y objetivos financieros.
10. Evaluar y Gestionar el Riesgo Financiero	Identificar y mitigar posibles riesgos que puedan afectar la estabilidad financiera de la empresa.

## Tipos de Análisis Financiero

Tipo de Análisis Financiero	Descripción	Métodos Comunes	Herramientas Utilizadas	Frecuencia de Aplicación
Análisis Horizontal	Examina la evolución de los datos financieros a lo largo del tiempo, identificando variaciones y tendencias.	Variación Absoluta, Variación Relativa	Hojas de Cálculo, Software de Análisis Financiero	Trimestral, Anual
Análisis Vertical	Evalúa la composición de los estados financieros en un periodo específico, mostrando la proporción de cada partida con respecto al total.	Porcentaje de Participación	Hojas de Cálculo, Software de Contabilidad	Anual, al Cierre de Ejercicio Fiscal
Análisis de Ratios	Utiliza índices y ratios financieros para medir y comparar el desempeño de la empresa en áreas como liquidez, rentabilidad, endeudamiento, entre otros.	Liquidez, Rentabilidad, Endeudamiento, Eficiencia	Software Especializado en Análisis Financiero	Trimestral, Semestral

Análisis DuPont	Descompone la rentabilidad de la empresa en sus componentes clave: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero.	Descomposición de ROE	Hojas de Cálculo, Software de Análisis Financiero	Anual
Análisis de Flujo de Efectivo	Evalúa el flujo de entradas y salidas de efectivo, identificando fuentes y usos de efectivo para asegurar la liquidez de la empresa.	Método Directo, Método Indirecto	Estado de Flujo de Efectivo, Software de Contabilidad	Mensual, Trimestral
Análisis de Sensibilidad	Examina cómo cambios en variables clave pueden afectar los resultados financieros y la viabilidad de proyectos o decisiones de inversión.	Escenarios de Sensibilidad, Simulaciones	Modelos Financieros, Software de Simulación	Previo a Decisiones Importantes
Análisis de Riesgo	Identifica y evalúa los posibles riesgos financieros que enfrenta la empresa, y desarrolla estrategias para mitigarlos.	Análisis Cualitativo, Análisis Cuantitativo	Matrices de Riesgo, Software de Gestión de Riesgos	Trimestral, Anual

## Proceso de Análisis Financiero

Etapa	Descripción	Actividades Clave	Herramientas Utilizadas
1. Recopilación de Información	Obtener los estados financieros y otros documentos relevantes de la empresa.	- Obtener Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujos de Efectivo. - Obtener documentos de transacciones, políticas contables, entre otros.	Software de Contabilidad, Sistemas Internos de la Empresa, Informes de Auditoría.
2. Preparación de Información	Organizar y estandarizar los datos financieros para su posterior análisis.	- Normalizar formatos y clasificación de cuentas. - Verificar consistencia de la información.	Hojas de Cálculo, Software de Contabilidad.

3. Análisis Horizontal	Evaluar la evolución de los datos a lo largo del tiempo.	- Calcular variaciones absolutas y relativas. - Identificar tendencias y patrones.	Hojas de Cálculo, Software de Análisis Financiero.
4. Análisis Vertical	Analizar la composición de los estados financieros en un periodo específico.	- Calcular porcentajes de participación. - Identificar la estructura de costos y gastos.	Hojas de Cálculo, Software de Contabilidad.
5. Cálculo de Ratios	Aplicar índices financieros para evaluar el desempeño en diferentes áreas.	- Calcular ratios de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, entre otros. - Comparar con estándares de la industria.	Software Especializado en Análisis Financiero.
6. Interpretación y Conclusiones	Analizar los resultados obtenidos y llegar a conclusiones sobre la situación financiera.	- Evaluar la salud financiera de la empresa. - Identificar áreas de mejora o fortaleza. - Elaborar informe de análisis financiero.	Software de Presentación, Hojas de Cálculo.
7. Recomendaciones y Acciones	Proponer estrategias y acciones basadas en los hallazgos del análisis financiero.	- Sugerir ajustes en políticas financieras. - Recomendar inversiones o desinversiones. - Definir metas financieras a corto y largo plazo.	Informes de Análisis Financiero, Presentaciones.
8. Monitoreo y Seguimiento	Evaluar la implementación de las recomendaciones y su impacto en la empresa.	- Comparar resultados con las metas establecidas. - Ajustar estrategias según sea necesario.	Informes de Seguimiento, Software de Control de Gestión.

## MARCO CONCEPTUAL

### Estados Financieros Básicos

Son informes contables que ofrecen una visión organizada y resumida de la situación financiera y los resultados de operación de una entidad económica en un periodo específico. Los tres principales Estados Financieros Básicos son:

- **Balance General (o Estado de Situación Financiera):** Este estado financiero muestra la posición financiera de una empresa en un momento determinado, usualmente al final de un periodo contable. Está compuesto por tres partes: los activos (lo que la empresa posee), los pasivos (las obligaciones de la empresa) y el patrimonio.

nio neto (la diferencia entre los activos y los pasivos, que representa la inversión de los propietarios).

- **Estado de Resultados (o Cuenta de Pérdidas y Ganancias):** Este estado financiero refleja el desempeño financiero de una empresa durante un periodo específico, generalmente un año fiscal. Resume los ingresos y gastos de la empresa, determinando si hubo ganancias o pérdidas durante el periodo.
- **Estado de Flujos de Efectivo:** Proporciona información sobre los flujos de efectivo de una empresa durante un periodo específico. Se divide en tres categorías: actividades operativas (relacionadas con la producción y entrega de bienes y servicios), actividades de inversión (inversiones en activos de largo plazo) y actividades de financiamiento (cambios en la estructura de capital y distribución de utilidades).
- **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto:** Es un informe financiero que proporciona una detallada visión de cómo ha evolucionado el valor de una empresa en un periodo específico. Incluye elementos como el capital social, reservas, resultados del ejercicio y dividendos, ofreciendo así una clara imagen de cómo se han distribuido los beneficios entre los accionistas y cómo se han manejado las inversiones a lo largo del tiempo. Este estado financiero es esencial para los inversores y otras partes interesadas, ya que les permite comprender cómo se ha gestionado el patrimonio de la empresa y cómo se han distribuido los beneficios entre los accionistas.

## Balance General

Se detalla un Balance General para una empresa ficticia llamada MOVI al final del año 2022. Se divide en tres secciones principales: Activo, Pasivo y Patrimonio Neto; se especifica:

	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto
Activo Circulante	\$45,000		
- Caja y Equivalente	\$10,000		
- Cuentas por Cobrar	\$20,000		
- Inventario	\$15,000		
Activo No Circulante	\$70,000		
- Propiedad, Planta y Equipo	\$100,000		
- Depreciación Acumulada	(\$30,000)		
Total Activos	\$115,000		
Pasivo Circulante		\$10,000	
- Cuentas por Pagar		\$8,000	
- Intereses por Pagar		\$2,000	
Pasivo No Circulante		\$30,000	
- Préstamos a Largo Plazo		\$30,000	

Total Pasivos		\$40,000	
Patrimonio Neto			\$75,000
- Capital Social			\$50,000
- Utilidades Retenidas			\$25,000
Total Pasivo + Patrimonio Neto			\$115,000

- **Activo Circulante:** Representa los recursos que la empresa espera convertir en efectivo o consumir en un ciclo operativo normal (generalmente un año). En este caso, la empresa tiene \$45,000 en activos circulantes, lo que indica una buena liquidez a corto plazo. Esto significa que la empresa tiene suficientes activos disponibles para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

- **Activo No Circulante:** Incluye los activos que no se espera que se conviertan en efectivo en el corto plazo. En este ejemplo, la empresa tiene \$70,000 en activos no circulantes, principalmente en propiedad, planta y equipo. Esto sugiere que la empresa tiene inversiones a largo plazo en activos que son necesarios para su operación.

- **Total de Activos:** Es la suma de todos los activos de la empresa, que en este caso es de \$115,000. Esto representa el valor total de los recursos que la empresa posee.

- **Pasivo Circulante:** Son las obligaciones de la empresa que se espera que se paguen en el corto plazo. La empresa tiene \$10,000 en pasivos circulantes. Esto puede incluir deudas con proveedores y otras obligaciones a corto plazo.

- **Pasivo No Circulante:** Representa las deudas y obligaciones a largo plazo. En este caso, la empresa tiene \$30,000 en préstamos a largo plazo. Esto indica que la empresa tiene deudas que vencen a largo plazo.

- **Total de Pasivos:** Es la suma de todas las obligaciones de la empresa, que en este caso es de \$40,000. Esto representa el total de las deudas y obligaciones de la empresa.

- **Patrimonio Neto:** Es la diferencia entre los activos y los pasivos y representa el valor residual de la empresa para los propietarios. En este ejemplo, la empresa tiene un patrimonio neto de \$75,000. Esto significa que, si la empresa liquidara todos sus activos y pagara todas sus deudas, quedaría con \$75,000 para los propietarios.

- **Total de Pasivos + Patrimonio Neto:** Debe ser igual al total de activos, lo que indica que los recursos de la empresa están financiados por deuda (pasivos) y capital propio (patrimonio neto).

Estado de Resultados

Se detalla un Estado de Resultados para una empresa ficticia llamada SANITAS al final del año 2022. Se divide en cuatro secciones principales: Ingresos, Costos, Gastos y Utilidad o Pérdida del ejercicio; se detalla:

Concepto	Monto (\$)
Ingresos por Ventas	\$150,000
Costo de Ventas	\$60,000
Utilidad Bruta	\$90,000
Gastos Operativos	\$40,000
Gastos de Ventas y Marketing	\$10,000
Gastos Administrativos	\$20,000
Otros Gastos	\$10,000
Utilidad Operativa	\$50,000
Otros Ingresos (Intereses, etc.)	\$2,000
Otros Gastos (Intereses, etc.)	\$1,000
Utilidad antes de Impuestos	\$51,000
Impuestos	\$10,000
Utilidad Neta	\$41,000

### Ingresos y Costos:

- Los ingresos por ventas de \$150,000 indican una fuente significativa de ingresos para SANITAS. Sin embargo, se debe considerar si este nivel de ventas es sostenible y si hay oportunidades para aumentarlos en el futuro.
- El costo de ventas de \$60,000 representa los gastos directamente asociados con la producción y venta de los productos o servicios. Una utilidad bruta de \$90,000 sugiere que SANITAS tiene un buen margen de ganancia en sus operaciones principales.

### Gastos Operativos:

- Los gastos operativos de \$40,000 incluyen gastos de ventas, marketing y administrativos. Es importante evaluar si estos gastos están alineados con la estrategia de la empresa y si hay oportunidades para reducir costos o mejorar la eficiencia.

### Utilidad Operativa:

- La utilidad operativa de \$50,000 indica la rentabilidad de las operaciones centrales de la empresa, después de considerar los costos de ventas y los gastos operativos. Esto muestra cuánto beneficio se genera a partir de la actividad principal de SANITAS.

### Otros Ingresos y Gastos:

- Los otros ingresos y gastos de \$2,000 y \$1,000 respectivamente pueden provenir de fuentes como intereses, inversiones u otras actividades no relacionadas con las operaciones principales. Es importante entender la naturaleza de estos elementos para evaluar su impacto en la rentabilidad global de la empresa.

### Utilidad antes de Impuestos:

- Una utilidad antes de impuestos de \$51,000 muestra el rendimiento financiero antes de considerar los impuestos. Este es un indicador clave para los inversionistas y accionistas de la empresa.

### Impuestos y Utilidad Neta:

- Los impuestos de \$10,000 representan la carga fiscal de SANITAS. La utilidad neta de \$41,000 es el beneficio final después de impuestos.

### Estado de Flujos de Efectivo

Se detalla un Estado de Flujos de Efectivo para una empresa ficticia llamada XPRES al final del año 2022; se detalla:

Actividad	Flujo de efectivo
<b>Operaciones</b>	
Ingresos por ventas	\$200,000
Gastos operativos	(\$120,000)
Intereses recibidos	\$5,000
Intereses pagados	(\$2,000)
Impuestos pagados	(\$10,000)
Neto de flujos de efectivo de operaciones	\$73,000
<b>Inversión</b>	
Adquisición de propiedades y equipos	(\$30,000)
Venta de inversiones	\$3,000
Otros flujos de efectivo de inversión	\$2,000
Neto de flujos de efectivo de inversión	(\$25,000)
<b>Financiamiento</b>	
Emisión de nuevas acciones	\$10,000
Recompra de acciones	(\$5,000)
Préstamos recibidos	\$40,000
Reembolso de préstamos	(\$15,000)
Pago de dividendos	(\$10,000)
Neto de flujos de efectivo de financiamiento	\$20,000
Variación neta de efectivo y equivalentes	\$68,000
Efectivo y equivalentes al inicio del año	\$50,000
Efectivo y equivalentes al final del año	\$118,000

### ¿CÓMO CALCULAR VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES?

=Neto de Flujos de Efectivo de Operaciones  
 +Neto de Flujos de Inversión  
 +Neto de Flujos de Financiamiento

- **Actividades de Operación:** La empresa generó \$73,000 en efectivo de sus operaciones comerciales, lo que indica una saludable generación de efectivo de sus actividades principales.

- **Actividades de Inversión:** La empresa gastó \$30,000 en adquisición de propiedades y equipos, lo que indica inversión en activos a largo plazo. Sin embargo, también generó efectivo de la venta de inversiones y otras actividades de inversión, aunque el resultado neto fue una salida de efectivo de \$25,000.

- **Actividades de Financiamiento:** La empresa emitió nuevas acciones por \$10,000 y recibió préstamos por \$40,000, lo que indica una inyección de capital. Sin embargo, también hubo recompra de acciones y pagos de dividendos, lo que representa salidas de efectivo.

- **Variación Neta de Efectivo:** La variación neta en el efectivo es de \$68,000, lo que indica un aumento significativo en la posición de efectivo de la empresa.

- **Efectivo y Equivalentes al Inicio/Final del Año:** Muestra que la empresa inició el año con \$50,000 en efectivo y terminó con \$118,000, lo que sugiere una saludable posición de efectivo al final del período.

Este Estado de Flujos de Efectivo proporciona una visión detallada de cómo la empresa ha manejado su efectivo a lo largo del año, lo que es crítico para evaluar su liquidez y capacidad de financiamiento.

### Estado de Cambios en el Patrimonio

Ejemplo simulado del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para la empresa ficticia ROM S.A.S:

Concepto	Año Actual	Año Anterior
Resultado Neto del Ejercicio	\$100,000	\$54,500
Ajustes por Cambios de Valor	\$5,000	\$3,000
Ganancias o Pérdidas por Ventas de Activos	\$2,000	\$1,500
Dividendos Distribuidos	-\$10,000	-\$8,000
Otros Ajustes y Movimientos	\$3,000	-\$1,000
Total Patrimonio Neto al Inicio del Período	\$500,000	\$450,000
Total Patrimonio Neto al Final del Período	\$600,000	\$500,000

### Resultado Neto del Ejercicio:

- En el año actual, la empresa ROM S.A.S ha obtenido un resultado neto del

ejercicio de \$100,000, lo que representa un incremento significativo en comparación con el año anterior (\$54,500). Esto indica que la empresa ha tenido un desempeño financiero más sólido en el año actual.

#### **Ajustes por Cambios de Valor:**

- Los ajustes por cambios de valor han aumentado de \$3,000 en el año anterior a \$5,000 en el año actual. Esto sugiere que la empresa ha experimentado cambios en el valor de sus activos o pasivos que han contribuido al patrimonio neto.

#### **Ganancias o Pérdidas por Ventas de Activos:**

- Las ganancias por ventas de activos también han experimentado un aumento, pasando de \$1,500 en el año anterior a \$2,000 en el año actual. Esto indica una mejora en la eficiencia en la gestión de los activos de la empresa.

#### **Dividendos Distribuidos:**

- Los dividendos distribuidos se han incrementado de -\$8,000 en el año anterior a -\$10,000 en el año actual. Esto podría indicar una política de distribución de beneficios más agresiva por parte de la empresa.

#### **Otros Ajustes y Movimientos:**

- Los otros ajustes y movimientos han tenido un impacto positivo en el año actual, contribuyendo con \$3,000 al patrimonio neto. Sin embargo, en el año anterior, estos ajustes tuvieron un impacto negativo de -\$1,000.

#### **Total Patrimonio Neto:**

- Al inicio del período, el patrimonio neto era de \$500,000 y al final del período aumentó a \$600,000 en el año actual. En comparación, en el año anterior, el patrimonio neto al inicio era de \$450,000 y al final del período se mantuvo en \$500,000.

## **PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS (PCGA)**

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) son un conjunto de normas y procedimientos contables que se utilizan como guía para la preparación y presentación de los estados financieros de una empresa.

Su objetivo principal es proporcionar un marco de referencia común que permita a los contadores y empresas llevar a cabo sus transacciones financieras de manera consistente y comprensible (Izaguirre, 2000).

### **Objetivo de los PCGA**



Facilitar la Comparabilidad



Asegurar la Confiabilidad y Relevancia de la Información



Promover la Transparencia



Proteger los Intereses de los Inversionistas y Acreedores



Facilitar la Auditoría y Verificación

## Principios Básicos de los PCGA



**Entidad Económica:** Se debe reconocer y contabilizar la información económica de una entidad empresarial de manera separada de sus propietarios y de otras entidades.



**Devengado:** Los ingresos y gastos deben registrarse en el período en el que se generan, independientemente de cuándo se reciban o paguen en efectivo.



**Costo Original:** Los activos se registran en los libros contables por el costo original, es decir, el valor en el momento de la adquisición.



**Consistencia:** Los principios y métodos contables deben ser aplicados de manera consistente en periodos sucesivos, para que los estados financieros sean comparables.



**Prudencia:** Se deben reconocer las pérdidas cuando se conocen y las ganancias solo cuando se realizan.



**Empresa en Marcha:** Se presume que la entidad continuará operando en el futuro previsible, a menos que existan evidencias en contrario.



**Dualidad Económica:** Cada transacción tiene al menos dos efectos contables, lo que significa que el total de débitos siempre es igual al total de créditos.

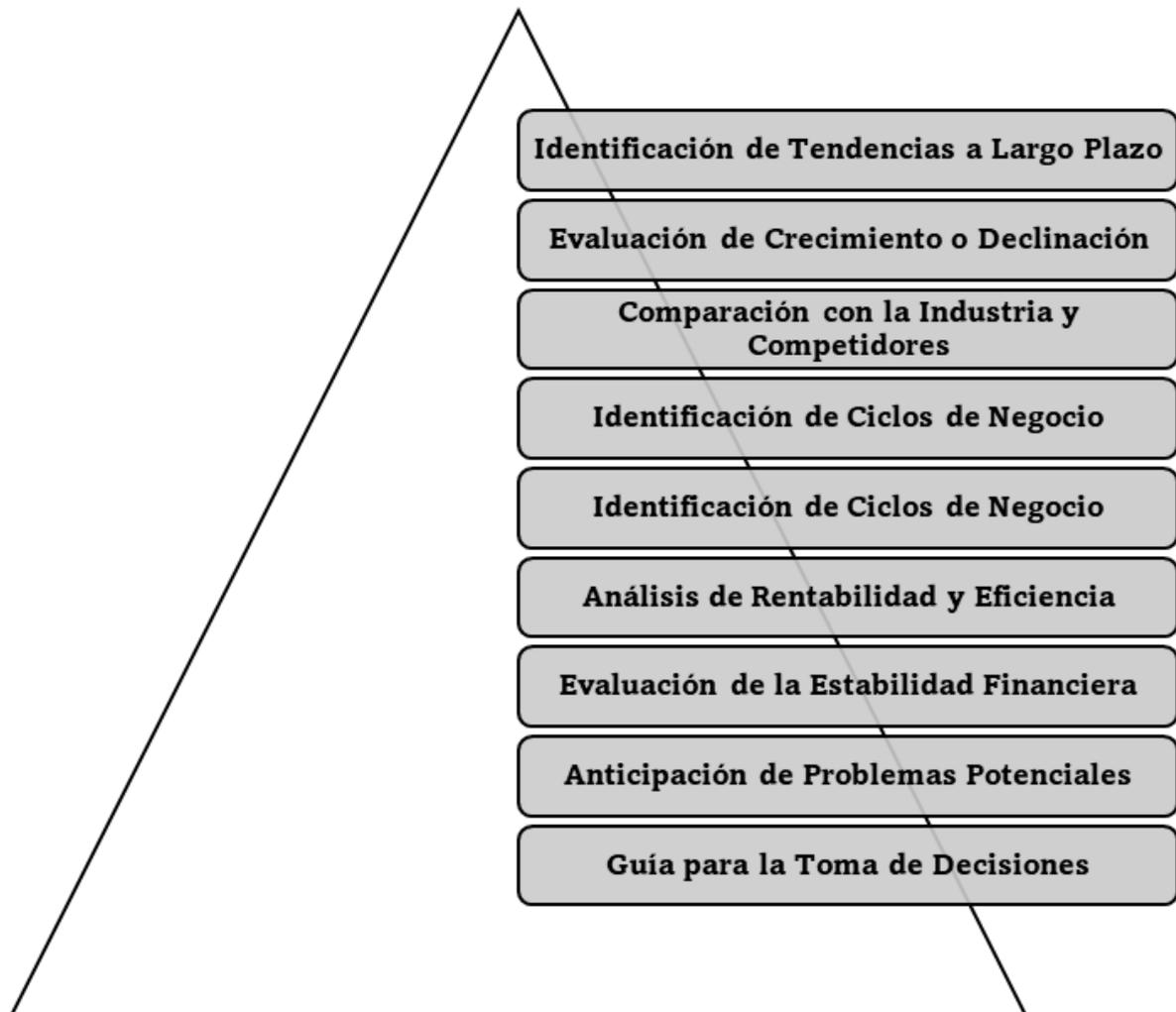


**Materialidad:** Se deben revelar todos los hechos importantes que puedan influir en la toma de decisiones económicas.

## ANÁLISIS DE TENDENCIAS

El análisis de tendencias en el contexto del análisis financiero implica examinar los datos financieros de una empresa a lo largo de varios períodos para identificar patrones, cambios y direcciones que puedan tener implicaciones significativas para la salud financiera y el rendimiento futuro de la empresa (Guardo et al., 2018).

### Objetivos del Análisis de Tendencias



### Métodos para Realizar Análisis de Tendencias

#### Gráficos y Diagramas

Utilizar gráficos de líneas, barras o sectores para representar visualmente los datos financieros a lo largo de varios periodos. Esto facilita la identificación de patrones y tendencias.

#### Cálculo de Tasas de Variación

Calcular la tasa de variación porcentual entre los valores de diferentes periodos. Esto proporciona una medida cuantitativa de la tendencia de crecimiento o declinación. Considerando la siguiente fórmula se genera la tabla:

FÓRMULA	
$\frac{\text{Valor Final} - \text{Valor Inicial}}{\text{Valor Inicial}} * 100\%$	

Año	Ventas (en miles de dólares)	Tasa de Variación
2020	150	-
2021	180	20%
2022	200	11.11%

### Promedios Móviles

Calcular promedios móviles (por ejemplo, promedio móvil simple o promedio móvil ponderado) para suavizar las fluctuaciones en los datos y revelar tendencias subyacentes. Supongamos que tenemos los siguientes datos diarios del precio de una acción durante una semana:

Día	Precio de la Acción	Promedio Móvil (Base 3)
Lunes	100	-
Martes	105	-
Miércoles	110	105
Jueves	115	110
Viernes	120	115
Sábado	125	120
Domingo	130	125

En esta tabla, el promedio móvil se calcula para cada día a partir del tercer día. Por ejemplo, el promedio móvil para el miércoles se calcula como  $(100+105+110)/3 = 105$ . Luego, el promedio móvil para el jueves se calcula como  $(105+110+115)/3 = 110$  y así sucesivamente.

### Análisis de Regresión

Utilizar técnicas de regresión para modelar la relación entre una variable dependiente y una o más variables independientes a lo largo del tiempo. Esto puede ayudar a prever tendencias futuras. En este caso, supongamos que queremos analizar la tendencia de las ventas mensuales durante un período de tiempo para prever futuras ventas mediante un código de RStudio:

R

```
# Generar datos de muestra (ventas mensuales)
meses <- seq.Date(from = as.Date("2022-01-01"), by = "month", length.out = 12)
ventas <- c(1000, 1200, 1100, 1300, 1400, 1600, 1500, 1700, 1800, 2000, 1900, 2100)

# Crear un marco de datos
datos_ventas <- data.frame(meses, ventas)

# Realizar el análisis de tendencias usando una regresión lineal
modelo_ventas <- lm(ventas ~ meses, data = datos_ventas)

# Resumen del modelo
summary(modelo_ventas)
```

- **meses** es una secuencia de fechas que representan los meses en los que se registraron las ventas.
- **ventas** es un vector que contiene los niveles de ventas mensuales.
- **datos\_ventas** es un marco de datos que combina estos dos vectores en una estructura de datos.
- **lm(ventas ~ meses, data = datos\_ventas)** ajusta un modelo de regresión lineal donde las ventas son la variable dependiente y los meses son la variable independiente.
- **summary(modelo\_ventas)** proporciona un resumen detallado del modelo de regresión, incluyendo los coeficientes, estadísticas de ajuste, p-valores y otros detalles.

### Comparaciones de Periodo a Periodo

Comparar los datos de un período con el período anterior para identificar cambios y tendencias. Esto puede incluir comparaciones mensuales, trimestrales o anuales. Supongamos que tenemos los siguientes datos de ventas mensuales para dos años consecutivos:

Mes	Ventas (2022)	Ventas (2023)	Crecimiento (%)
Enero	\$10,000	\$11,500	15.00%
Febrero	\$12,000	\$13,000	8.33%
Marzo	\$11,500	\$12,800	11.30%
Abril	\$13,200	\$14,300	8.33%
Mayo	\$14,500	\$15,600	7.59%
Junio	\$16,000	\$17,500	9.38%
Julio	\$15,200	\$16,800	10.53%

Agosto	\$17,200	\$18,700	8.72%
Septiembre	\$18,000	\$19,500	8.33%
Octubre	\$20,000	\$21,000	5.00%
Noviembre	\$19,500	\$20,000	2.56%
Diciembre	\$21,000	\$22,500	7.14%

## Análisis de Series Temporales

Aplicar técnicas estadísticas y matemáticas para analizar datos que están organizados en secuencia temporal. Esto es especialmente útil cuando hay patrones estacionales. Para realizar un análisis de tendencias mediante un modelo de Análisis de Series Temporales en R, vamos a utilizar un ejemplo con datos ficticios para demostrar el proceso. En este caso, utilizaremos el paquete **forecast** para realizar un análisis de tendencias utilizando un modelo de suavizado exponencial.

R

```
# # Cargar el paquete
library(forecast)

# Generar datos de muestra (ventas mensuales)
set.seed(123)
meses <- seq.Date(from = as.Date("2022-01-01"), by = "month", length.out = 24)
ventas <- c(1000, 1200, 1100, 1300, 1400, 1600, 1500, 1700, 1800, 2000, 1900, 2100,
1200, 1400, 1300, 1500, 1600, 1800, 1700, 1900, 2000, 2200, 2100, 2300)

# Crear una serie temporal
serie_temporal <- ts(ventas, start = c(2022, 1), frequency = 12)

# Aplicar un modelo de suavizado exponencial
modelo <- ets(serie_temporal)

# Generar pronósticos
pronosticos <- forecast(modelo, h = 12)

# Imprimir los pronósticos
print(pronosticos)
```

- **library(forecast)** carga el paquete forecast, que proporciona funciones para trabajar con series temporales y realizar pronósticos.
- **meses** es una secuencia de fechas que representan los meses del año.
- **ventas** es un vector que contiene los niveles de ventas mensuales.
- **serie\_temporal** convierte los datos de ventas en una serie temporal con una

frecuencia mensual.

- **ets(serie\_temporal)** aplica un modelo de suavizado exponencial a la serie temporal para identificar tendencias.
- **forecast(modelo, h = 12)** genera pronósticos para los próximos 12 meses basados en el modelo de suavizado exponencial.
- **print(pronosticos)** imprime los pronósticos.

### Análisis de Ratios y Índices Financieros

Evaluar la evolución de los ratios financieros clave a lo largo del tiempo para entender cómo la eficiencia, rentabilidad y solvencia de la empresa han cambiado (se profundizará en próximos capítulo).

### Análisis de Ciclos Económicos:

Identificar patrones recurrentes en la economía y cómo afectan a la empresa. Esto puede ayudar a prepararse para las fluctuaciones del ciclo económico.

### Comparaciones con el Mercado o la Industria:

Comparar el desempeño financiero de la empresa con el de su industria o con el mercado en general para evaluar su competitividad y posicionamiento.

# VALORANDO

## TUS CONOCIMIENTOS

¿Cuál es el propósito principal del análisis financiero?

- A. Evaluar minuciosamente la salud financiera y económica de una organización.
- B. Calcular impuestos sobre la renta.
- C. Determinar la composición de los estados financieros.
- D. Estudiar la eficiencia operativa de una empresa.

ANSWER:  A

¿Qué implica el análisis financiero en términos de técnicas y métodos?

- A. Identificar tendencias y evaluar la rentabilidad, solidez financiera, liquidez y eficiencia operativa.
- B. Calcular el ROI de una empresa.
- C. Estudiar la estructura de costos y gastos.
- D. Evaluar la disponibilidad de recursos líquidos.

ANSWER:  A

¿Cuál de los siguientes NO es un estado financiero básico utilizado en el análisis financiero?

- A. Balance General
- B. Estado de Resultados
- C. Estado de Ventas
- D. Estado de Flujos de Efectivo

ANSWER:  C

¿Qué objetivo cumple el análisis de tendencias en el ámbito financiero?

- A. Calcular el valor intrínseco de una acción.
- B. Identificar patrones y cambios a lo largo del tiempo en los estados financieros.
- C. Evaluar la liquidez de una empresa.
- D. Analizar la eficiencia operativa.

ANSWER:  B

¿Cuál es el propósito de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA)?

- A. Guiar la preparación de los estados financieros.
- B. Calcular el ROI de una inversión.
- C. Regular el marketing de una empresa.
- D. Analizar costos.

ANSWER:  A

¿Qué etapa del proceso de análisis financiero implica la obtención de los estados financieros y otros documentos relevantes de la empresa?

- A. Preparación de Información
- B. Recopilación de Información
- C. Análisis potencial
- D. Análisis de vectores

ANSWER:  B

¿Qué objetivo tiene el análisis de riesgo en el contexto financiero?

- A. Identificar y evaluar los posibles riesgos financieros que enfrenta la empresa.
- B. Calcular el retorno de la inversión (ROI).
- C. Analizar la liquidez de la organización.
- D. Evaluar la eficiencia operativa.

ANSWER:  A

¿Qué implica la etapa de Interpretación y Conclusiones en el proceso de análisis financiero?

- A. Analizar los resultados obtenidos y llegar a conclusiones sobre la situación financiera.
- B. Sugerir ajustes en políticas de marketing.
- C. Evaluar la disponibilidad de recursos líquidos.
- D. Calcular variaciones absolutas y relativas.

ANSWER:  A

¿Qué tipo de estado financiero proporciona una instantánea de los activos, pasivos y patrimonio de una empresa en un momento específico?

- A. Balance General
- B. Estado de Resultados
- C. Estado de Flujos de Efectivo

## D. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

ANSWER:  A

¿Qué componente del Balance General indica las obligaciones de una empresa que se espera pagar en un futuro cercano?

- A. Pasivo No Corriente
- B. Pasivo Corriente
- C. Patrimonio Neto
- D. Gastos

ANSWER:  B

¿Cómo se calcula el patrimonio neto en un Balance General?

- A. Activos - Pasivos
- B. Pasivos - Activos
- C. Ingresos - Gastos
- D. Pasivos + Activos

ANSWER:  A

¿Qué estado financiero muestra los ingresos y gastos de una empresa durante un período de tiempo específico?

- A. Estado de Resultados
- B. Balance General
- C. Estado de Flujos de Efectivo
- D. Ratios Financieros

ANSWER:  A

¿Qué representa la línea "Utilidad Neta" en un Estado de Resultados?

- A. Total de activos de la empresa.
- B. Total de ingresos de la empresa.
- C. Ganancia o pérdida después de todos los gastos e impuestos.
- D. Total del patrimonio

ANSWER:  C

¿Qué se incluye en la sección de gastos de un Estado de Resultados?

- A. Activos y pasivos de la empresa.
- B. Ingresos por ventas y ganancias de inversiones.

- C. Costo de bienes vendidos, gastos operativos, impuestos y gastos financieros.
- D. Negocios con proveedores

ANSWER:  C

¿Qué estado financiero muestra los movimientos de efectivo en una empresa durante un período de tiempo específico?

- A. Ciclo del efectivo
- B. Estado de Resultados
- C. Balance General
- D. Estado de Flujos de Efectivo

ANSWER:  D



ESTA PÁGINA HA SIDO INTENCIONALMENTE  
DEJADA EN BLANCO

# CAPÍTULO II

## ANÁLISIS HORIZONTAL

# CAPÍTULO II.

## ANÁLISIS HORIZONTAL

### DEFINICIÓN DE ANÁLISIS HORIZONTAL

**E**l análisis horizontal, también conocido como análisis de tendencias, se centra en examinar la evolución de los datos financieros de una empresa a lo largo de períodos consecutivos (Nogueira-Rivera et al., 2017). Compara los estados financieros de un año con los de otro año o con los de varios años anteriores. Este tipo de análisis facilita la identificación de tendencias, patrones y variaciones en los datos financieros, lo que permite a los analistas y gestores evaluar el desempeño y la dirección en la que se está moviendo la empresa (Ochoa Ramírez & Toscano Moctezuma, 2012).

- **Identificar Tendencias:** Permite detectar patrones y comportamientos recurrentes en los datos financieros. Por ejemplo, si los ingresos han estado aumentando constantemente durante los últimos años, esto podría indicar un crecimiento sostenible.
- **Evaluar el Crecimiento o Declinación:** Ayuda a determinar si la empresa está creciendo, estancada o experimentando una disminución en sus operaciones y resultados financieros.
- **Detectar Cambios Significativos:** Puede revelar cambios importantes en áreas como ventas, costos, gastos, activos y pasivos. Por ejemplo, un aumento significativo en los costos de producción puede ser una señal de preocupación.
- **Apoyar la Toma de Decisiones:** Proporciona información valiosa que puede ser utilizada para tomar decisiones estratégicas, como la expansión de operaciones, la inversión en nuevos proyectos o la revisión de estrategias de costos.
- **Evaluar la Efectividad de Estrategias:** Permite a la dirección y a los inversores evaluar la efectividad de las estrategias y políticas implementadas en el pasado y hacer ajustes si es necesario.
- **Comparar con la Industria o Competidores:** Facilita la comparación del desempeño financiero de la empresa con el de otras compañías en el mismo sector, lo que puede proporcionar información útil sobre la posición competitiva de la empresa.



- **Planificación y Pronósticos:** Sirve como base para la planificación financiera futura y la formulación de presupuestos, al proporcionar información sobre cómo ciertos elementos financieros están evolucionando con el tiempo.

## MÉTODOS DE ANÁLISIS HORIZONTAL

### Método de Variación Absoluta

El Método de Variación Absoluta es uno de los métodos utilizados en el análisis horizontal para evaluar los cambios en los estados financieros de una empresa a lo largo de varios períodos. Se enfoca en la cantidad exacta de cambio, en términos monetarios, que ha ocurrido entre dos o más períodos (Arévalo Arévalo et al., 2008; Mendoza & Bobeá, 2021).

#### Pasos para aplicar el Método de Variación Absoluta:

- **Seleccionar los Períodos a Comparar:** Escoge los períodos que quieres analizar. Por ejemplo, si estás comparando dos años, selecciona el primer y el último año.
- **Calcular la Variación Absoluta:** Para cada partida financiera (por ejemplo, ingresos, gastos, activos, pasivos), calcula la variación absoluta restando el valor del primer período del valor del segundo período.

#### FÓRMULA

$$\text{Variación Absoluta} = \text{Valor del Segundo Período} - \text{Valor del Primer Período}$$

Por ejemplo, si los ingresos fueron \$100,000 en el primer año y \$120,000 en el segundo año:

$$\text{Variación Absoluta de Ingresos} = \$120,000 - \$100,000 = \$20,000$$

- **Interpretar los Resultados:** Una variación absoluta positiva indica un aumento en el valor de la partida, mientras que una variación absoluta negativa indica una disminución.

Este método proporciona una visión clara y cuantitativa de los cambios en los estados financieros, lo que puede ser útil para identificar áreas de crecimiento o áreas de preocupación en la empresa. Sin embargo, es importante complementar este análisis con otros métodos y considerar el contexto general de la empresa para obtener una evaluación completa y precisa.

### Método de Variación Relativa o Porcentual

El Método de Variación Relativa o Porcentual es otro método importante en el

análisis horizontal. A diferencia del Método de Variación Absoluta, este método se centra en los cambios expresados como porcentajes en lugar de cantidades monetarias absolutas. Permite comparar y evaluar los cambios relativos en los estados financieros a lo largo de varios períodos (Luzuriaga Granda & Ludeña Eras, 2019).

### Pasos para aplicar el Método de Variación Relativa:

- **Seleccionar los Períodos a Comparar:** Al igual que con el Método de Variación Absoluta, elige los períodos que quieres analizar.
- **Calcular la Variación Relativa:** Para cada partida financiera, calcula la variación relativa aplicando la siguiente fórmula:

FÓRMULA
$\text{Variación Relativa (\%)} = [(\text{Valor del Segundo Período} - \text{Valor del Primer Período}) / \text{Valor del Primer Período}] \times 100$

Por ejemplo, si los ingresos fueron \$100,000 en el primer año y \$120,000 en el segundo año:

$$\text{Variación Relativa de Ingresos (\%)} = [(\$120,000 - \$100,000) / \$100,000] \times 100 = 20\%$$

- **Interpretar los Resultados:** La variación relativa se expresa como un porcentaje y representa el cambio relativo en la partida financiera entre los períodos seleccionados. Un valor positivo indica un aumento, mientras que un valor negativo indica una disminución.

El Método de Variación Relativa es útil porque proporciona una medida relativa del cambio, lo que permite comparar el crecimiento o la disminución en diferentes partidas financieras o en diferentes períodos de tiempo. Ayuda a los analistas y gestores a evaluar la magnitud de los cambios en relación con el tamaño de la empresa e identificar tendencias a lo largo del tiempo.

### Ventajas del Análisis Horizontal

- **Tendencias y Patrones:** El análisis horizontal proporciona una visión clara de las tendencias y patrones que se han desarrollado en las finanzas de una empresa con el tiempo. Esto puede ayudar a identificar períodos de crecimiento, estabilidad o declive en el rendimiento financiero.
- **Evaluación de Rendimiento:** Permite a la empresa evaluar su rendimiento financiero en comparación con años anteriores. Esto puede ser esencial para determinar si la empresa está cumpliendo con sus objetivos y metas financieras a largo plazo.

- **Identificación de Desviaciones Significativas:** Si hay cambios drásticos en ciertos indicadores financieros, el análisis horizontal ayuda a identificar estas desviaciones y proporciona un punto de partida para investigar las posibles causas.
- **Capacidad de Pronóstico:** Al comprender cómo ciertas métricas han cambiado en el pasado, las empresas pueden utilizar esta información para hacer proyecciones y pronósticos más precisos sobre su desempeño financiero futuro.
- **Revisión de Estrategias y Decisiones:** Los cambios a lo largo del tiempo pueden reflejar el impacto de decisiones estratégicas tomadas por la empresa. Esto proporciona información valiosa sobre qué estrategias han tenido éxito y cuáles pueden necesitar ajustes.
- **Planificación Financiera Adecuada:** Al identificar los cambios y tendencias en los estados financieros, la empresa puede ajustar su planificación financiera y presupuestos para adaptarse a las nuevas circunstancias y metas.
- **Información Relevante para Inversionistas y Stakeholders:** Los inversionistas y otras partes interesadas suelen valorar la capacidad de una empresa para identificar y explicar los cambios en su rendimiento financiero. Esto puede generar confianza y transparencia.
- **Respuesta Rápida a Cambios del Mercado:** La identificación de cambios en el tiempo puede ser crucial para adaptarse a condiciones económicas cambiantes o a eventos inesperados que afecten las finanzas de la empresa.

## Desventajas del Análisis Horizontal

- **Limitaciones en la Evaluación de Factores Externos:** El análisis horizontal se centra en cambios internos dentro de la empresa y no considera factores externos como cambios en la economía, regulaciones gubernamentales, competencia o tendencias del mercado. Esto significa que puede no proporcionar una imagen completa de la situación de la empresa.
- **Dependencia de Datos Históricos:** Al basarse en datos históricos, el análisis horizontal puede no ser siempre indicativo de lo que sucederá en el futuro. Los resultados pasados no garantizan un rendimiento futuro, especialmente en un entorno empresarial cambiante.
- **Requerimientos de Información Precisa y Actualizada:** Para llevar a cabo un análisis horizontal preciso, se requiere información financiera precisa y actualizada. Si los datos no están bien registrados o actualizados, el análisis puede conducir a conclusiones inexactas.
- **No Considera Inflación o Cambios en el Valor del Dinero:** El análisis horizontal no ajusta los valores financieros para tener en cuenta la inflación o cambios en el valor del dinero con el tiempo. Esto puede llevar a una evaluación errónea de la verdadera evolución financiera.

- **No Considera Cambios en la Escala de la Empresa:** Si una empresa ha experimentado un crecimiento significativo o una reducción en su escala de operaciones, el análisis horizontal puede no reflejar adecuadamente este cambio. Los porcentajes de cambio pueden ser engañosos en este contexto.
- **No Identifica las Causas de los Cambios:** El análisis horizontal indica que ha habido cambios, pero no proporciona información sobre las razones subyacentes de esos cambios. Esto requiere una investigación adicional para comprender las causas de las variaciones.
- **Puede Ignorar Aspectos Cualitativos:** Se enfoca principalmente en los aspectos cuantitativos y numéricos de la empresa. No tiene en cuenta factores cualitativos que pueden ser igualmente importantes para evaluar el desempeño de una empresa.
- **No Es Útil para Empresas Nuevas o en Etapas Iniciales:** Las empresas nuevas o en etapas iniciales pueden tener una historia financiera limitada, lo que hace que el análisis horizontal sea menos relevante o incluso inaplicable.

## APLICACIONES PRÁCTICAS DEL ANÁLISIS HORIZONTAL

Consideremos una empresa ficticia llamada ECUCorporation con un Balance General más detallado para los años 2020 y 2021:

Concepto	2020	2021	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Activo</b>				
Activo Circulante	\$600	\$700	\$100 (↑)	16.67%
- Efectivo y Equivalentes	\$200	\$250	\$50 (↑)	25%
- Cuentas por Cobrar	\$150	\$180	\$30 (↑)	20%
- Inventario	\$250	\$270	\$20 (↑)	8%
Activo no Circulante	\$400	\$500	\$100 (↑)	25%
- Propiedad, Planta y Equipo	\$300	\$350	\$50 (↑)	16.67%
- Otros Activos no Circulantes	\$100	\$150	\$50 (↑)	50%
Total Activo	\$1,000	\$1,200	\$200 (↑)	20%
<b>Pasivo</b>				
Pasivo Circulante	\$300	\$350	\$50 (↑)	16.67%
- Cuentas por Pagar	\$100	\$120	\$20 (↑)	20%
- Deudas a Corto Plazo	\$200	\$230	\$30 (↑)	15%
Pasivo no Circulante	\$200	\$250	\$50 (↑)	25%
- Deudas a Largo Plazo	\$200	\$250	\$50 (↑)	25%
Total Pasivo	\$500	\$600	\$100 (↑)	20%
Patrimonio Neto	\$500	\$600	\$100 (↑)	20%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	\$1,000	\$1,200	\$200 (↑)	20%

### Análisis Horizontal Absoluto:

#### Activo Circulante:

- **Efectivo y Equivalentes:** Variación Absoluta =  $\$250 - \$200 = \$50$  (aumento)
- **Cuentas por Cobrar:** Variación Absoluta =  $\$180 - \$150 = \$30$  (aumento)
- **Inventario:** Variación Absoluta =  $\$270 - \$250 = \$20$  (aumento)

#### Activo no Circulante:

- **Propiedad, Planta y Equipo:** Variación Absoluta =  $\$350 - \$300 = \$50$  (aumento)
- **Otros Activos no Circulantes:** Variación Absoluta =  $\$150 - \$100 = \$50$  (aumento)

#### Pasivo Circulante:

- **Cuentas por Pagar:** Variación Absoluta:  $\$120 - \$100 = \$20$  (aumento)
- **Deudas a Corto Plazo:** Variación Absoluta:  $\$230 - \$200 = \$30$  (aumento)

#### Pasivo no Circulante:

- **Deudas a Largo Plazo:** Variación Absoluta:  $\$250 - \$200 = \$50$  (aumento)

#### Patrimonio Neto:

- **Variación Absoluta:**  $\$600 - \$500 = \$100$  (aumento)

### Análisis Horizontal Relativo:

#### Activo Circulante:

- **Efectivo y Equivalentes:** Variación Relativa =  $(50 / 200) * 100 = 25\%$
- **Cuentas por Cobrar:** Variación Relativa =  $(30 / 150) * 100 = 20\%$
- **Inventario:** Variación Relativa =  $(20 / 250) * 100 = 8\%$

#### Activo no Circulante:

- **Propiedad, Planta y Equipo:** Variación Relativa =  $(50 / 300) * 100 = 16.67\%$
- **Otros Activos no Circulantes:** Variación Relativa =  $(50 / 100) * 100 = 50\%$

## Pasivo Circulante:

- **Cuentas por Pagar:** Variación Relativa =  $(20 / 100) * 100 = 20\%$
- **Deudas a Corto Plazo:** Variación Relativa =  $(30 / 200) * 100 = 15\%$

## Pasivo no Circulante:

- **Deudas a Largo Plazo:** Variación Relativa =  $(50 / 200) * 100 = 25\%$

## Patrimonio Neto:

- **Variación Relativa:**  $(100 / 500) * 100 = 20\%$

## Análisis e Interpretación:

- El Activo total de ECUCorporation aumentó en un 20% de 2020 a 2021, principalmente impulsado por un aumento en el Activo no Circulante.
- El Pasivo total aumentó en un 20%, donde el incremento se observa tanto en el Pasivo Circulante como en el Pasivo no Circulante.
- El Patrimonio Neto aumentó en un 20%, lo que indica un crecimiento saludable en el capital de la empresa.
- Dentro del Activo Circulante, hubo un aumento del 25% en Efectivo y Equivalentes, un 20% en Cuentas por Cobrar y un 8% en Inventario.
- En el Activo no Circulante, los incrementos más significativos se dieron en Otros Activos no Circulantes (50%) y Propiedad, Planta y Equipo (16.67%).
- En el Pasivo Circulante, las Cuentas por Pagar aumentaron en un 20% y las Deudas a Corto Plazo en un 15%.
- En el Pasivo no Circulante, las Deudas a Largo Plazo crecieron en un 25%.

# VALORANDO

## TUS CONOCIMIENTOS

¿Qué se examina en el análisis horizontal?

- A. Evolución de datos financieros en períodos consecutivos.
- B. Evolución de datos de ventas en un solo período.
- C. Cambios en la economía global.
- D. Tendencias de marketing.

ANSWER:  A

¿Cuál es otro nombre para el análisis horizontal?

- A. Evaluación Estática.
- B. Análisis de Tendencias.
- C. Análisis Cualitativo.
- D. Evaluación Comparativa.

ANSWER:  B

¿Qué facilita el análisis horizontal a los analistas y gestores?

- A. Evaluación de costos de producción.
- B. Pronósticos económicos globales.
- C. Análisis de riesgos en el mercado.
- D. Identificación de tendencias, patrones y variaciones en datos financieros.

ANSWER:  D

¿En qué se enfoca el Método de Variación Absoluta?

- A. Cantidad exacta de cambio monetario en los estados financieros.
- B. Porcentaje de cambio en los estados financieros.
- C. Variación de costos de producción.
- D. Evaluación de competencia en el mercado.

ANSWER:  A

¿Qué indica una variación absoluta positiva en el Método de Variación Absoluta?

- A. Aumento en el valor de la partida financiera.
- B. Disminución en el valor de la partida financiera.
- C. Estabilidad en el valor de la partida financiera.
- D. Cambio en el valor de los activos.

ANSWER:  A

¿Por qué es importante la capacidad de pronóstico proporcionada por el análisis horizontal?

- A. Para evaluar el valor de mercado de la empresa.
- B. Para calcular los impuestos de una empresa.
- C. Para hacer proyecciones precisas sobre el desempeño financiero futuro.
- D. Para determinar la cantidad de empleados necesarios.

ANSWER:  C

¿Cómo puede el análisis horizontal ayudar en la toma de decisiones estratégicas?

- A. Proporciona información valiosa para expansiones y nuevos proyectos.
- B. Evalúa el desempeño financiero de la empresa.
- C. Compara con la industria.
- D. Identifica cambios en la economía global.

ANSWER:  A

En el Método de Variación Relativa, ¿cómo se expresa la variación relativa?

- A. Como una cantidad monetaria.
- B. Como un porcentaje.
- C. Como una fracción.
- D. Como un valor absoluto.

ANSWER:  B

¿Por qué el análisis horizontal es útil para inversores y stakeholders?

- A. Porque proporciona información sobre la dirección de la empresa.
- B. Porque evalúa el desempeño financiero en comparación con años anteriores.
- C. Porque facilita la identificación de tendencias y patrones.
- D. Todas las anteriores.

ANSWER:  D

¿Qué limitación del análisis horizontal se refiere a su enfoque interno y excluye factores externos?

- A. Limitaciones en la Evaluación de Factores Externos.
- B. Dependencia de Datos Históricos.
- C. Requerimientos de Información Precisa y Actualizada.
- D. No Considera Cambios en la Escala de la Empresa.

ANSWER:  A

¿Qué desventaja del análisis horizontal se refiere a la valoración del dinero?

- A. Puede Ignorar Aspectos Cualitativos.
- B. No Identifica las Causas de los Cambios.
- C. No Es Útil para Empresas Nuevas o en Etapas Iniciales.
- D. No Considera Inflación o Cambios en el Valor del Dinero.

ANSWER:  D



ESTA PÁGINA HA SIDO INTENCIONALMENTE  
DEJADA EN BLANCO

# CAPÍTULO III

## ANÁLISIS VERTICAL

# CAPÍTULO III.

## ANÁLISIS VERTICAL

---

### DEFINICIÓN DE ANÁLISIS VERTICAL

**E**l análisis vertical es una técnica utilizada en contabilidad y finanzas para evaluar la estructura de los estados financieros de una empresa. A diferencia del análisis horizontal que se centra en la evolución de los datos a lo largo del tiempo, el análisis vertical se enfoca en la distribución proporcional de los elementos financieros en un periodo específico (Mendoza Patiño, 2013).

En el análisis vertical, cada partida de los estados financieros (como el balance general o el estado de resultados) se expresa como un porcentaje del total correspondiente. Esto permite visualizar la contribución relativa de cada elemento en relación con el total y facilita la identificación de la composición de los activos, pasivos y resultados de la empresa en un momento determinado (Monterrosa-Castro et al., 2018).

Por ejemplo, en un análisis vertical del balance general, cada activo y pasivo se expresa como un porcentaje del total de activos o pasivos, respectivamente. De esta manera, se puede observar qué proporción del total representa cada partida, lo que puede proporcionar información valiosa sobre la estructura financiera de la empresa y su solidez relativa en términos de activos y pasivos.

El análisis vertical es una herramienta importante para los analistas financieros, gestores y stakeholders, ya que proporciona una visión detallada de la composición de los estados financieros y puede ayudar en la toma de decisiones estratégicas y en la evaluación de la salud financiera de una empresa en un momento específico (Huamán et al., 2018)

### MÉTODOS DE ANÁLISIS VERTICAL

#### Método de Porcentaje sobre Ventas

El Método de Porcentaje sobre Ventas, también conocido como Método de Análisis Vertical sobre Ventas, es una técnica utilizada en análisis financiero para evaluar y comparar los componentes de un estado financiero, como el estado de resultados, en relación con los ingresos totales o ventas de una empresa. Este método es especialmente útil para comprender la estructura de costos y gastos en relación con los ingresos generados.

Pasos para aplicar el Método de Porcentaje sobre Ventas:

- **Seleccionar el Período de Análisis:** Escoge el período financiero que deseas analizar, por ejemplo, un trimestre o un año completo.
- **Calcular el Porcentaje sobre Ventas:** Para cada partida del estado financiero (como costos de producción, gastos de operación, impuestos, etc.), calcula el porcentaje que representa con respecto a las ventas. La fórmula es:

$$\text{Porcentaje sobre Ventas} = \frac{\text{Valor de la Partida}}{\text{Ingresos Totales o Ventas}} \times 100$$

Por ejemplo, si los costos de producción son \$50,000 y los ingresos totales son \$150,000, el porcentaje sobre ventas sería:

$$\text{Porcentaje sobre Ventas de Costos de Producción} = \frac{50,000}{150,000} \times 100 = 33.33\%$$

- **Interpretar los Resultados:** Los porcentajes obtenidos representan la proporción de cada partida en relación con los ingresos totales. Esto proporciona información valiosa sobre la estructura de costos y gastos de la empresa en comparación con sus ingresos.

- o Por ejemplo, si el porcentaje de costos de producción es alto, puede indicar que la empresa está gastando una proporción significativa de sus ingresos en la producción de bienes o servicios.

- o Si el porcentaje de gastos de operación es bajo, puede indicar una buena eficiencia en la gestión de los recursos.

- o Por otro lado, si el porcentaje de impuestos es alto, puede indicar una carga fiscal significativa.

El Método de Porcentaje sobre Ventas es una herramienta valiosa para los analistas financieros y gestores, ya que proporciona una perspectiva detallada sobre cómo los distintos elementos del estado financiero impactan en relación con los ingresos generados por la empresa. Esto puede ser crucial para la toma de decisiones estratégicas y la gestión eficaz de recursos.

## Método de Porcentaje sobre Activos Totales

El Método de Porcentaje sobre Activos Totales, también conocido como Método de Análisis Vertical sobre Activos Totales, es una técnica utilizada en el análisis financiero para evaluar y comparar los componentes de un estado financiero, como el estado de resultados o el balance general, en relación con el total de activos de una empresa. Este método es especialmente útil para comprender cómo se distribu-

yen los recursos de la empresa en diferentes áreas.

Pasos para aplicar el Método de Porcentaje sobre Activos Totales:

- **Seleccionar el Período de Análisis:** Escoge el período financiero que deseas analizar, por ejemplo, un trimestre o un año completo.
- **Calcular el Porcentaje sobre Activos Totales:** Para cada partida del estado financiero (como costos de producción, gastos de operación, activos totales, pasivos totales, etc.), calcula el porcentaje que representa con respecto al total de activos. La fórmula es:

$$\text{Porcentaje sobre Activos Totales} = \frac{\text{Valor de la Partida}}{\text{Total de Activos}} \times 100$$

Por ejemplo, si los costos de producción son \$50,000 y el total de activos es \$500,000, el porcentaje sobre activos totales sería:

$$\text{Porcentaje sobre Activos Totales de Costos de Producción} = \frac{50,000}{500,000} \times 100 = 10\%$$

- **Interpretar los Resultados:** Los porcentajes obtenidos representan la proporción de cada partida en relación con el total de activos. Esto proporciona información valiosa sobre cómo se distribuyen los recursos de la empresa.
  - o Por ejemplo, si el porcentaje de activos fijos es alto, puede indicar una inversión significativa en activos a largo plazo.
  - o Si el porcentaje de pasivos es bajo, puede indicar una buena solidez financiera y una menor dependencia de deudas.
  - o Por otro lado, si el porcentaje de gastos operativos es alto, puede indicar una alta carga de gastos en relación con los activos totales.

El Método de Porcentaje sobre Activos Totales es una herramienta útil para los analistas financieros y gestores, ya que proporciona una perspectiva detallada sobre cómo se utiliza y distribuye el capital de la empresa en relación con sus activos totales. Esto puede ser esencial para la toma de decisiones estratégicas y la gestión eficaz de recursos.

### Ejemplo práctico de análisis vertical

Aplicaremos el análisis vertical para determinar el porcentaje que cada partida representa con respecto a los ingresos totales:

Empresa ABC - Análisis Vertical del Estado de Resultados		
Concepto	Monto (en miles de USD)	% sobre Ingresos
Ingresos Totales	100	100%
Costo de Ventas	600	60%
Gastos Operativos	200	20%
Gastos Financieros	50	5%
Impuestos	30	3%
Utilidad Neta	120	12%

- **Ingresos Totales (100%):** Este es el punto de partida. Representa el 100% de los ingresos generados por la empresa. El análisis vertical confirma que estamos evaluando el rendimiento de cada partida en relación con los ingresos totales.
- **Costo de Ventas (60%):** Este porcentaje indica que la empresa gasta el 60% de sus ingresos en producir y adquirir los productos o servicios que vende. Este es un punto crítico, ya que un aumento en el costo de ventas podría reducir significativamente la rentabilidad.
- **Gastos Operativos (20%):** Estos gastos representan el 20% de los ingresos. Esto sugiere que la empresa está operando eficientemente en términos de gastos operativos en relación con los ingresos. Sin embargo, siempre es importante mantener estos gastos bajo control.
- **Gastos Financieros (5%):** Estos gastos representan el 5% de los ingresos. Este porcentaje indica el costo de la deuda de la empresa. Un aumento inusual podría requerir una revisión de la estructura de financiamiento.
- **Impuestos (3%):** Este porcentaje muestra la carga fiscal de la empresa en relación con los ingresos. Es una parte importante de la operación de cualquier empresa y debe gestionarse adecuadamente.
- **Utilidad Neta (12%):** La utilidad neta indica cuánto queda después de todos los gastos e impuestos. Este porcentaje es crucial, ya que muestra la rentabilidad neta de la empresa en relación con los ingresos. Si la utilidad neta es baja, podría ser necesario revisar y optimizar los costos y gastos.

## Evaluación de la Estructura Financiera

La evaluación de la estructura financiera de una empresa es fundamental para comprender cómo está compuesta su capital y cómo se financia. Esto proporciona información sobre el equilibrio entre deuda y capital propio, lo cual tiene implicaciones importantes en términos de solidez financiera y riesgo (Salluca & Correa, 2015). Se detallan algunas perspectivas:

- **Análisis de Deuda Total:** Examina la cantidad total de deuda que la empresa tiene en relación con su capital total. Una alta proporción de deuda puede indicar un mayor nivel de riesgo financiero, ya que la empresa puede tener dificultades para cumplir con los pagos de deuda en el futuro.

- **Razón de Endeudamiento:** Calcula el porcentaje de los activos totales que están financiados por deuda. Esta razón puede proporcionar información sobre el apalancamiento financiero de la empresa y su capacidad para utilizar la deuda de manera eficaz para generar ganancias.
- **Razón de Solidez Financiera:** Evalúa la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo utilizando activos líquidos. Una alta razón de solidez financiera indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus deudas a corto plazo.
- **Razón de Autonomía Financiera:** Mide el porcentaje de activos totales que están financiados por capital propio. Una alta autonomía financiera indica que la empresa tiene una sólida base de capital y puede depender menos de la deuda.
- **Razón de Cobertura de Intereses:** Evalúa la capacidad de la empresa para cumplir con los pagos de intereses de su deuda. Una alta razón de cobertura de intereses indica que la empresa está generando suficientes ganancias para cubrir los costos de interés de su deuda.
- **Estructura de Capital Óptima:** Busca determinar la combinación ideal de deuda y capital propio que maximiza el valor de la empresa y minimiza el costo de capital.
- **Comparación con la Industria:** Es importante comparar la estructura financiera de la empresa con los estándares de la industria para evaluar si está en línea con las prácticas comunes o si hay desviaciones significativas.
- **Riesgo y Rentabilidad:** La estructura financiera afecta tanto el riesgo como la rentabilidad de una empresa. Una estructura equilibrada puede contribuir a un mayor rendimiento y reducir el riesgo financiero.
- **Evaluación de los Covenants de Deuda:** Si la empresa tiene acuerdos de préstamo, es importante evaluar si cumple con los covenants de deuda establecidos por los prestamistas.
- **Perspectivas Futuras:** Considera cómo los planes de crecimiento y expansión de la empresa pueden afectar su estructura financiera en el futuro.

En última instancia, una estructura financiera sólida y equilibrada es esencial para el éxito y la estabilidad a largo plazo de una empresa. Una gestión cuidadosa de la deuda y el capital propio es crucial para mantener una posición financiera saludable.

Por consiguiente, se ejecuta un caso práctico de un balance general:

Activo	Monto (USD)	Pasivo y Patrimonio Neto	Monto (USD)
<b>Activo Corriente:</b>		<b>Pasivo Corriente:</b>	
- Caja y Equivalentes	50,000	- Proveedores	20,000

- Cuentas por Cobrar	30,000	- Impuestos por Pagar	10,000
- Inventario	40,000	- Préstamos a Corto Plazo	15,000
<b>Activo No Corriente:</b>		<b>Pasivo No Corriente:</b>	
- Propiedades	100,000	- Préstamos a Largo Plazo	50,000
- Maquinaria	80,000	- Otros Pasivos	5,000
- Depreciación Acumulada	-20,000		
<b>Patrimonio Neto:</b>			
- Capital	100,000		
- Utilidades Retenidas	15,000		
Total Activo	280,000	Total Pasivo y Patrimonio Neto	280,000

El análisis vertical se realiza expresando cada partida como un porcentaje del total del activo o del total del pasivo y patrimonio neto.

#### Activo Corriente:

- **Caja y Equivalentes:** Representa aproximadamente el 17.86% (50,000 / 280,000) del total del activo.
- **Cuentas por Cobrar:** Representa aproximadamente el 10.71% (30,000 / 280,000) del total del activo.
- **Inventario:** Representa aproximadamente el 14.29% (40,000 / 280,000) del total del activo.

#### Activo No Corriente:

- **Propiedades:** Representa aproximadamente el 35.71% (100,000 / 280,000) del total del activo.
- **Maquinaria:** Representa aproximadamente el 28.57% (80,000 / 280,000) del total del activo.
- **Depreciación Acumulada:** Representa aproximadamente el -7.14% (-20,000 / 280,000) del total del activo.

#### Pasivo Corriente:

- **Proveedores:** Representa aproximadamente el 7.14% (20,000 / 280,000) del total del pasivo y patrimonio neto.
- **Impuestos por Pagar:** Representa aproximadamente el 3.57% (10,000 / 280,000) del total del pasivo y patrimonio neto.
- **Préstamos a Corto Plazo:** Representa aproximadamente el 5.36% (15,000 / 280,000) del total del pasivo y patrimonio neto.

### Pasivo No Corriente:

- **Préstamos a Largo Plazo:** Representa aproximadamente el 17.86% (50,000 / 280,000) del total del pasivo y patrimonio neto.
- **Otros Pasivos:** Representa aproximadamente el 1.79% (5,000 / 280,000) del total del pasivo y patrimonio neto.

### Patrimonio Neto:

- **Capital:** Representa aproximadamente el 35.71% (100,000 / 280,000) del total del pasivo y patrimonio neto.
- **Utilidades Retenidas:** Representa aproximadamente el 5.36% (15,000 / 280,000) del total del pasivo y patrimonio neto.

Se procede a generar un análisis puntual del análisis vertical:

- **Evaluación de Liquidez:** El análisis vertical destaca que el Activo Corriente representa una proporción significativa del total del activo (42.86%). Esto indica que la empresa tiene una buena posición de liquidez, ya que cuenta con suficientes activos a corto plazo para cubrir sus obligaciones inmediatas.
- **Evaluación de Solidez Financiera:** El Pasivo No Corriente (35.71%) es relativamente alto en comparación con el Activo No Corriente (50%). Esto podría indicar que la empresa depende en gran medida de financiamiento a largo plazo.
- **Evaluación de la Estructura de Financiamiento:** La mayor parte del financiamiento proviene del capital propio (35.71%) y préstamos a largo plazo (17.86%). La empresa parece depender menos de préstamos a corto plazo y proveedores para financiar sus operaciones.
- **Manejo de Activos Fijos:** La maquinaria y propiedades representan una parte importante del total del activo (64.29%). Es importante monitorear el rendimiento y la eficiencia de estos activos para asegurarse de que estén contribuyendo de manera efectiva a la generación de ingresos.
- **Depreciación Significativa:** La depreciación acumulada representa una parte significativa del activo (7.14%). Esto indica que la empresa tiene una cantidad considerable de activos fijos que están envejeciendo o están siendo utilizados a una tasa rápida.
- **Capacidad para Pagar Obligaciones a Corto Plazo:** La proporción de activos corrientes en comparación con pasivos corrientes (Activo Corriente / Pasivo Corriente) es de aproximadamente 2.14. Esto sugiere que la empresa tiene suficientes activos a corto plazo para cubrir sus obligaciones a corto plazo, lo cual es una señal positiva de solvencia a corto plazo.

- **Utilidades Retenidas:** Las utilidades retenidas son relativamente bajas (5.36% del total del pasivo y patrimonio neto). Esto puede indicar que la empresa ha distribuido utilidades a los accionistas o ha reinvertido ganancias en el negocio.

## Ventajas del Análisis Vertical

El análisis vertical ofrece varias ventajas significativas para evaluar la salud financiera de una empresa. Aquí están algunas de las principales ventajas:

- **Proporciona una Vista Detallada:** El análisis vertical descompone los estados financieros en porcentajes, lo que permite una visión detallada de la composición de los elementos individuales en relación con el total.
- **Facilita la Comparación:** Al expresar los elementos como porcentajes del total, facilita la comparación entre diferentes periodos o entre empresas de diferentes tamaños o industrias.
- **Identifica Tendencias y Patrones:** Permite identificar tendencias y patrones en la estructura financiera de la empresa a lo largo del tiempo, lo que puede ser útil para pronosticar futuras tendencias.
- **Ayuda en la Toma de Decisiones:** Proporciona información valiosa para la toma de decisiones, ya que permite evaluar la importancia relativa de diferentes componentes en la estructura financiera.
- **Resalta Cambios Significativos:** Puede ayudar a identificar cambios significativos en la composición de los estados financieros, lo que puede requerir una investigación adicional para comprender las razones subyacentes.
- **Facilita el Análisis Comparativo:** Permite a los analistas comparar fácilmente la estructura financiera de una empresa con la de sus competidores o con la industria en general.
- **Identifica Áreas de Mejora:** Puede revelar áreas donde una empresa puede necesitar ajustar su estrategia financiera o donde puede haber oportunidades para mejorar la eficiencia y rentabilidad.
- **Facilita la Evaluación de Riesgos:** Ayuda a evaluar el riesgo financiero al proporcionar una visión clara de cómo está compuesta la estructura financiera de la empresa y cuánto depende de deuda en comparación con capital propio.
- **Apoya la Planificación Financiera:** Es útil en la planificación financiera al proporcionar información sobre cómo la estructura financiera actual puede afectar las futuras decisiones de financiamiento y presupuesto.
- **Transparencia y Comunicación:** El análisis vertical puede proporcionar una forma clara y transparente de comunicar la estructura financiera de la empresa a partes interesadas internas y externas.

- **Identifica Eficiencia Operativa:** Puede revelar cómo la empresa está utilizando sus activos y pasivos en relación con sus operaciones, lo que puede proporcionar información sobre la eficiencia operativa.
- **Facilita la Planificación de Inversiones:** Al comprender la composición de la estructura financiera, los inversores pueden tomar decisiones más informadas sobre dónde invertir su capital.

## Desventajas del Análisis Vertical

- **No Considera Factores Externos:** El análisis vertical se centra exclusivamente en la estructura financiera interna de la empresa y no tiene en cuenta factores externos como cambios en la economía, regulaciones gubernamentales o tendencias del mercado. Esto significa que puede proporcionar una visión limitada de la situación de la empresa.
- **Puede Ignorar Aspectos Cualitativos:** Se enfoca principalmente en los aspectos cuantitativos y numéricos de la empresa, lo que significa que puede pasar por alto factores cualitativos que también son importantes para evaluar el desempeño de una empresa, como la calidad de la gestión o la reputación de la marca.
- **Dependencia de Datos Precisos y Actualizados:** Para realizar un análisis vertical preciso, se requiere información financiera precisa y actualizada. Si los datos no están bien registrados o actualizados, el análisis puede conducir a conclusiones inexactas.
- **No Identifica las Causas de los Cambios:** El análisis vertical indica que ha habido cambios en la estructura financiera, pero no proporciona información sobre las razones subyacentes de esos cambios. Esto requiere una investigación adicional para comprender las causas de las variaciones.
- **No Considera Inflación o Cambios en el Valor del Dinero:** El análisis vertical no ajusta los valores financieros para tener en cuenta la inflación o cambios en el valor del dinero con el tiempo. Esto puede llevar a una evaluación errónea de la verdadera evolución financiera.
- **No Es Útil para Empresas Nuevas o en Etapas Iniciales:** Las empresas nuevas o en etapas iniciales pueden tener una historia financiera limitada, lo que hace que el análisis vertical sea menos relevante o incluso inaplicable.
- **No Considera Cambios en la Escala de la Empresa:** Si una empresa ha experimentado un crecimiento significativo o una reducción en su escala de operaciones, el análisis vertical puede no reflejar adecuadamente este cambio. Los porcentajes de cambio pueden ser engañosos en este contexto.
- **No Proporciona Información sobre Rentabilidad Absoluta:** Aunque el análisis vertical muestra la composición relativa de los estados financieros, no proporciona información sobre la rentabilidad absoluta de la empresa. Es decir, no indica si la empresa es rentable en términos monetarios.

# VALORANDO

## TUS CONOCIMIENTOS

¿Qué diferencia principal existe entre el análisis vertical y el análisis horizontal en contabilidad y finanzas?

- A. El análisis vertical se enfoca en la evolución de los datos a lo largo del tiempo, mientras que el análisis horizontal se centra en la distribución proporcional de elementos financieros en un periodo específico.
- B. El análisis vertical se centra en la distribución proporcional de elementos financieros en un periodo específico, mientras que el análisis horizontal examina la evolución de los datos a lo largo del tiempo.
- C. El análisis vertical analiza los ingresos totales, mientras que el análisis horizontal se enfoca en los gastos operativos.
- D. El análisis vertical examina la situación financiera actual de una empresa, mientras que el análisis horizontal se enfoca en el futuro.

ANSWER:  B

¿Cómo se expresa cada partida en el análisis vertical?

- A. Como un porcentaje del total correspondiente.
- B. Como una cantidad en dólares.
- C. Como una fracción del total de activos.
- D. Como una tasa de crecimiento anual.

ANSWER:  A

¿Qué proporciona el análisis vertical en relación con los activos y pasivos en un momento específico?

- A. Una comparación con la industria.
- B. Una proyección de los ingresos futuros.
- C. Una visión detallada de la composición de los activos, pasivos y resultados de la empresa.
- D. Una evaluación de la evolución de los datos a lo largo del tiempo.

ANSWER:  C

¿Qué representa el porcentaje sobre ventas en el Método de Porcentaje sobre Ventas?

- A. La proporción de cada partida en relación con los ingresos totales.
- B. El costo de producción en relación con los gastos operativos.
- C. El total de activos en relación con los pasivos.
- D. La tasa de crecimiento de las ventas.

ANSWER:  A

¿Qué indica un alto porcentaje de costos de producción en el Método de Porcentaje sobre Ventas?

- A. Que la empresa ha reducido sus costos de producción.
- B. Que la empresa gasta una proporción significativa de sus ingresos en la producción de bienes o servicios.
- C. Que la empresa ha aumentado sus ventas.
- D. Que la empresa ha disminuido sus ingresos totales.

ANSWER:  B

¿Cuál es el propósito del Método de Porcentaje sobre Activos Totales en el análisis financiero?

- A. Analizar los gastos operativos en relación con las ventas.
- B. Determinar el costo total de producción.
- C. Evaluar y comparar los componentes de un estado financiero en relación con el total de activos de una empresa.
- D. Establecer el valor de mercado de los activos fijos.

ANSWER:  C

¿Qué implica una alta proporción de deuda total en la evaluación de la estructura financiera de una empresa?

- A. Un mayor nivel de riesgo financiero, ya que la empresa puede tener dificultades para cumplir con los pagos de deuda en el futuro.
- B. Una mayor eficiencia en la gestión de los recursos.
- C. Una mayor rentabilidad para los accionistas.
- D. Una menor dependencia de deudas.

ANSWER:  A

¿Qué proporciona la razón de autonomía financiera en la evaluación de la estructura financiera?

- A. Información sobre cuánto de los activos totales están financiados por capital propio.
- B. Información sobre cuántos activos totales posee la empresa.
- C. Información sobre los ingresos totales de la empresa.

D. Información sobre la rentabilidad de la empresa.

ANSWER:  A

¿Qué aspecto evalúa la razón de cobertura de intereses en la estructura financiera de una empresa?

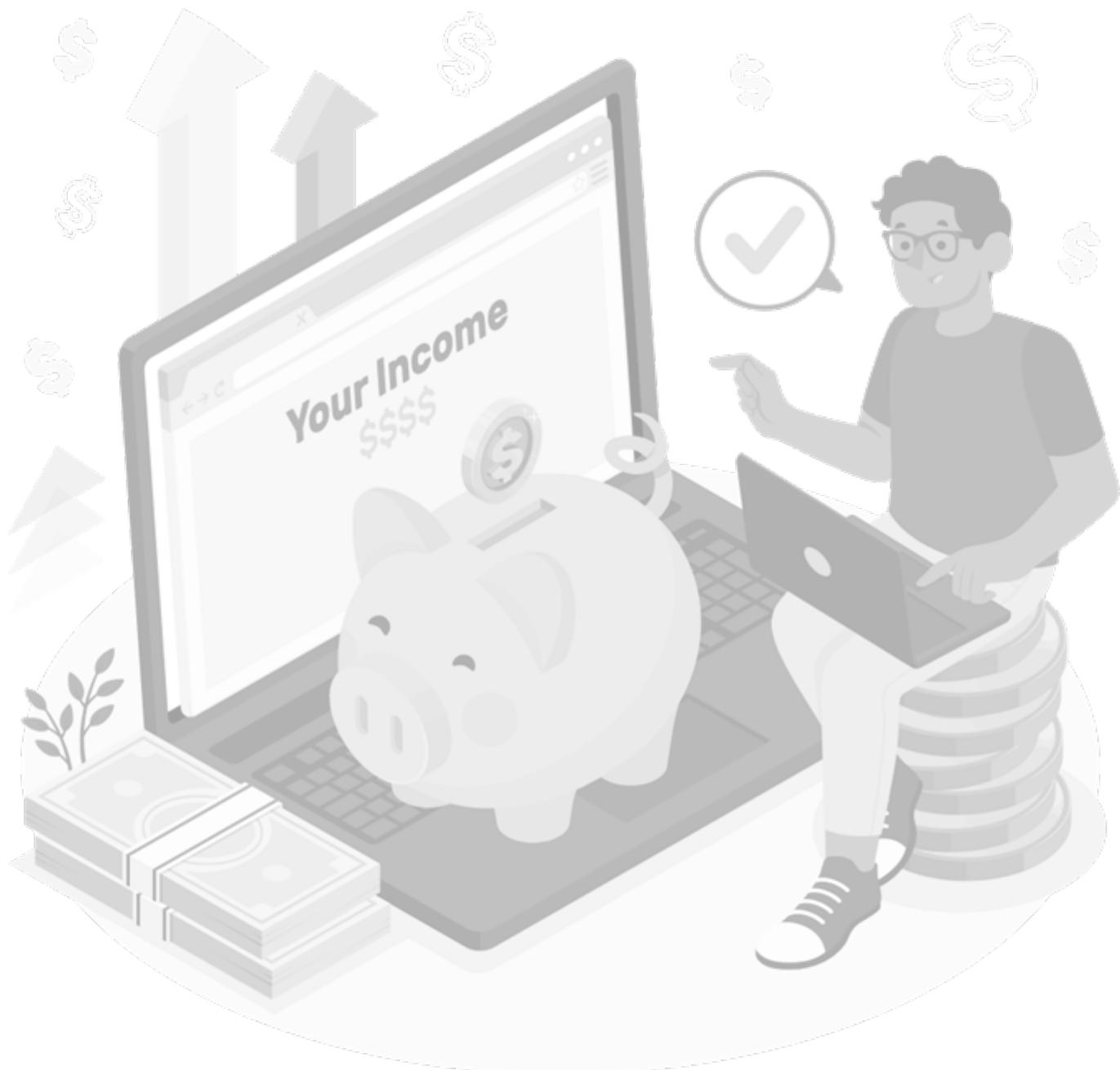
- A. El porcentaje de ingresos que se destina a cubrir los intereses de la deuda.
- B. La capacidad de la empresa para cumplir con los pagos de intereses de su deuda.
- C. La tasa de interés aplicada a la deuda de la empresa.
- D. La cantidad total de deuda de la empresa.

ANSWER:  B

¿Por qué es importante comparar la estructura financiera de una empresa con los estándares de la industria?

- A. Para determinar la tasa de crecimiento anual de la empresa.
- B. Para calcular los ingresos totales de la empresa.
- C. Para evaluar la rentabilidad de la empresa.
- D. Para determinar si está en línea con las prácticas comunes o si hay desviaciones significativas.

ANSWER:  D



ESTA PÁGINA HA SIDO INTENCIONALMENTE  
DEJADA EN BLANCO

# CAPÍTULO IV

## ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

# CAPÍTULO IV.

## ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

---

### DEFINICIÓN DE ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

**E**l análisis de la liquidez es una evaluación financiera que se centra en la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo utilizando sus activos corrientes (también conocidos como activos líquidos) como efectivo, cuentas por cobrar, inventario y otros recursos que se espera que se conviertan en efectivo en un plazo relativamente breve, generalmente dentro de un año (Sarango, Guerrero, et al., 2023).

El objetivo principal del análisis de liquidez es determinar si una empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes, que son las deudas y obligaciones que deben pagarse en un plazo similar. Esto es crucial para asegurarse de que la empresa pueda mantener sus operaciones de manera efectiva sin incurrir en dificultades financieras a corto plazo (Andrade Pinelo, 2017).

### RELACIÓN CON LA SOLVENCIA Y OPERATIVIDAD DE LA EMPRESA

El análisis de liquidez, la solvencia y la operatividad de una empresa son tres componentes cruciales para evaluar su salud financiera. Cada uno de estos conceptos se enfoca en aspectos diferentes de la situación financiera y el desempeño de una empresa (Nava Rosillón, 2009).

La liquidez se refiere a la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo utilizando sus activos corrientes. Una empresa con una buena liquidez tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes, lo que significa que puede pagar sus deudas y gastos a medida que se vencen sin problemas. La liquidez es esencial para mantener las operaciones diarias y evitar problemas de flujo de efectivo (Ochoa et al., 2018).

La solvencia, por otro lado, se refiere a la capacidad a largo plazo de una empresa para cumplir con todas sus obligaciones, tanto a corto como a largo plazo. Se centra en la relación entre los activos totales y los pasivos totales de la empresa. Una empresa solvente tiene suficientes activos totales para cubrir sus pasivos totales, lo que indica que tiene una base financiera sólida y puede cumplir con sus compromisos a largo plazo. La solvencia es esencial para garantizar la estabilidad y la continuidad a largo plazo de una empresa (Terreno et al., 2020).

La operatividad de una empresa se refiere a su capacidad para llevar a cabo sus

actividades comerciales normales de manera eficiente y rentable. Involucra la capacidad de la empresa para generar ingresos a partir de sus operaciones y mantener costos bajo control. Un análisis de operatividad incluye la revisión de métricas como el margen de beneficio, la rotación de inventario, la eficiencia en el uso de activos, entre otros. Una empresa operativamente eficiente es capaz de maximizar sus beneficios y mantener una ventaja competitiva (Tejero, 2007).

## RATIOS DE LIQUIDEZ

Ratio de Liquidez	Fórmula	Interpretación
Razón de Liquidez (Liquidez Corriente)	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$	Una razón mayor a 1 indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Cuanto mayor sea la razón, mejor es la liquidez de la empresa.
Prueba del Ácido (Razón de Liquidez Ácida)	$(\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Corriente}$	Esta medida proporciona una visión más conservadora de la liquidez, ya que excluye el inventario, que puede no convertirse fácilmente en efectivo en situaciones de emergencia. Una razón mayor a 1 indica una mayor capacidad de pago inmediato.
Razón de Efectivo	$(\text{Efectivo y Equivalentes de Efectivo}) / \text{Pasivo Corriente}$	Muestra la capacidad de una empresa para cubrir sus pasivos corrientes utilizando solo efectivo y equivalentes de efectivo. Una razón mayor a 1 indica una mayor capacidad de pago inmediato con efectivo.
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\text{Ventas a Crédito} / \text{Cuentas por Cobrar}$	Indica cuántas veces durante un período dado la empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo. Una rotación más alta sugiere una gestión eficiente del crédito y una mejor liquidez.
Razón de Prueba del Ácido (Razón de Acidez)	$(\text{Efectivo} + \text{Equivalentes de Efectivo} + \text{Cuentas por Cobrar}) / \text{Pasivo Corriente}$	Esta es otra versión de la Prueba del Ácido que incluye cuentas por cobrar. Una razón mayor a 1 indica una mayor capacidad de pago inmediato con recursos muy líquidos.
Razón de Capital de Trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Indica la cantidad de recursos disponibles para cubrir las obligaciones a corto plazo después de satisfacer las deudas a corto plazo. Un valor positivo es deseable.

Ratio de Superávit de Efectivo	Efectivo / Pasivo Corriente	Muestra la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo utilizando solo efectivo. Una razón mayor a 1 indica una mayor capacidad de pago inmediato con efectivo.
Rotación de Inventarios	Costo de Bienes Vendidos / Inventario	Indica cuántas veces durante un período dado la empresa vende y repone su inventario. Una rotación más alta sugiere una gestión eficiente de inventarios y una mejor liquidez.
Días de Inventario	365 días / Rotación de Inventarios	Muestra el tiempo promedio que el inventario se mantiene en el almacén antes de ser vendido. Un período más corto indica una gestión eficiente de inventarios y una mayor liquidez.
Ratio de Efectivo a Deuda	Efectivo y Equivalentes de Efectivo / Deuda Total	Indica la proporción de la deuda total que puede ser pagada con efectivo y equivalentes de efectivo. Una ratio más alta sugiere una mayor capacidad para pagar deudas con recursos líquidos.
Ratio de Capital de Trabajo Neto	(Activo Corriente - Pasivo Corriente) / Ventas Netas	Relaciona el capital de trabajo neto con las ventas netas, proporcionando una medida de la eficiencia con la que se utiliza el capital de trabajo en relación con los ingresos generados.
Razón de Reserva de Efectivo	Efectivo y Equivalentes de Efectivo / Gastos Operativos Anuales	Muestra cuánto tiempo una empresa puede mantener sus operaciones solo con su efectivo y equivalentes de efectivo actuales, sin ingresos adicionales. Una ratio mayor indica una mayor reserva de efectivo.

## \*NOTA\*

Las interpretaciones son aspectos netamente teóricos, el valor adecuado es generado por las externalidades, sector económico o la combinación oportuna que reduzca el riesgo y genere valor.

## ¿Es lo mismo EFECTIVO y EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO?

- **Efectivo:** Se refiere al dinero en efectivo que una empresa tiene en su posesión, incluyendo billetes y monedas, así como saldos en cuentas bancarias que son inmediatamente disponibles para su uso. Es una forma muy líquida de activos (Manani Chicalla, 2018).

- **Equivalentes al Efectivo:** Se refiere a inversiones de corto plazo que son altamente líquidas y fácilmente convertibles en una cantidad conocida de efectivo. Estas inversiones suelen tener vencimientos de tres meses o menos desde la fecha de adquisición. Los equivalentes al efectivo incluyen, por ejemplo, certificados de depósito y bonos del gobierno con vencimientos a corto plazo (Herrera Gutiérrez et al., 2022).

## RELACIÓN CON LAS POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

La relación entre la liquidez y las políticas de financiamiento es crucial en la gestión financiera de una empresa. La liquidez se refiere a la capacidad de una empresa para convertir sus activos en efectivo rápidamente y sin pérdida significativa de valor. Las políticas de financiamiento, por otro lado, se refieren a las decisiones que una empresa toma sobre cómo obtener los recursos financieros necesarios para operar y crecer (Mejía Gómez, 2017; Tello Perleche, 2017).

### ¿Cuál es la relación?

#### Financiamiento de Corto Plazo vs. Largo Plazo

- **Liquidez y Financiamiento a Corto Plazo:** Si una empresa se financia principalmente a través de deudas a corto plazo (como líneas de crédito renovables o préstamos a corto plazo), necesita mantener niveles adecuados de liquidez para poder cumplir con sus obligaciones de pago a corto plazo.
- **Liquidez y Financiamiento a Largo Plazo:** Si la empresa opta por financiamiento a largo plazo (como emisión de bonos o préstamos a largo plazo), es posible que no necesite mantener niveles tan altos de liquidez a corto plazo, ya que tiene un horizonte de tiempo más largo para cumplir con sus obligaciones de deuda.

#### Costo de Financiamiento

- **Impacto en la Liquidez:** El costo de financiamiento, incluidos los intereses sobre deudas y préstamos, afecta la liquidez de la empresa. Un alto costo de financiamiento puede reducir la liquidez disponible para otras operaciones.
- **Selección de Fuentes de Financiamiento:** Las políticas de financiamiento también influirán en el costo de los fondos disponibles para la empresa. Por ejemplo, el financiamiento a través de préstamos bancarios puede tener un costo de intereses diferente al emitir bonos en el mercado de capitales.

#### Capacidad para Manejar Crisis de Liquidez

- **Reservas de Efectivo y Equivalente al Efectivo:** Las políticas de financiamiento deben considerar la necesidad de mantener reservas de efectivo y equivalentes al efectivo para hacer frente a crisis de liquidez inesperadas o situaciones de emergencia.

#### Flexibilidad Financiera

- **Liquidez como Respaldo:** Una empresa con altos niveles de liquidez tiene una mayor flexibilidad financiera para aprovechar oportunidades de inversión o para enfrentar situaciones inesperadas. Por otro lado, una empresa con políticas de financiamiento prudentes y bien gestionadas también puede contar con recursos financieros adecuados en momentos de necesidad.

## Riesgo de Endeudamiento Excesivo

- **Impacto en la Liquidez:** Un endeudamiento excesivo puede llevar a una reducción de la liquidez, ya que gran parte de los flujos de efectivo pueden destinarse al servicio de la deuda, dejando menos recursos disponibles para operaciones diarias.

- **Consideraciones en las Políticas de Financiamiento:** Las políticas de financiamiento deben equilibrar la necesidad de recursos con la gestión del riesgo de endeudamiento excesivo.

## ¿Existe la liquidez adecuada?

La liquidez adecuada es un término relativo y puede variar según la industria, el tamaño de la empresa, el ciclo de negocios y otros factores. No hay una definición única de lo que constituye una liquidez adecuada que sea aplicable a todas las situaciones.

Es decir, una empresa se considera que tiene una liquidez adecuada cuando tiene suficiente efectivo y equivalentes de efectivo para cubrir sus obligaciones inmediatas, como el pago de deudas a corto plazo y gastos operativos regulares, sin tener que vender activos o incurrir en costos significativos. Una liquidez adecuada también implica tener la capacidad de hacer frente a situaciones inesperadas o emergencias sin poner en riesgo la continuidad del negocio.

## IDENTIFICACIÓN DE POSIBLES RIESGOS DE ILIQUIDEZ

Tipo de Riesgo	Descripción del Riesgo	Impacto Potencial	Probabilidad de Ocurrencia
Demoras en Pagos de Clientes	Los clientes pagan con retraso o dejan de pagar las facturas	Alto	Moderada
Disminución de Ventas	Caída significativa en los ingresos por ventas	Alto	Baja
Incremento de Gastos Operativos	Aumento inesperado de los costos operativos	Medio	Moderada
Dificultad en Obtener Financiamiento	Dificultad para acceder a préstamos o líneas de crédito	Alto	Baja

Estacionalidad en la Demanda	Variaciones estacionales en la demanda de productos o servicios	Medio	Alta
Riesgos Cambiarios	Fluctuaciones en los tipos de cambio que afectan a los ingresos o gastos en monedas extranjeras	Alto	Moderada
Dependencia de un Cliente Mayorista	Dependencia de un cliente que representa una gran parte de los ingresos	Alto	Baja
Contratos de Largo Plazo	Obligaciones de cumplimiento a largo plazo con proveedores o clientes	Alto	Baja
Demoras en Cobro de Facturas a Proveedores	Retraso en el pago a proveedores y posibles penalizaciones	Alto	Moderada
Inventario Obsoleto	Exceso de inventario que se vuelve obsoleto y difícil de vender	Medio	Baja

## VENTAJAS DEL ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

- **Evaluación de la Solvencia:** Permite determinar si la empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin recurrir a financiamiento externo. Esto es esencial para mantener la operatividad y la confianza de los stakeholders.
- **Toma de Decisiones Informada:** Proporciona información valiosa para la toma de decisiones financieras, como la necesidad de reestructuración de deudas, adquisición de activos o inversión en proyectos.
- **Optimización de la Gestión de Tesorería:** Ayuda a administrar de manera eficiente los recursos financieros disponibles y a mantener un nivel adecuado de efectivo para hacer frente a los compromisos de corto plazo.
- **Prevención de Crisis de Liquidez:** Identifica con anticipación posibles problemas de liquidez, permitiendo tomar medidas preventivas para evitar crisis financieras.
- **Negociación con Proveedores y Clientes:** Facilita la negociación de plazos de pago con proveedores y permite establecer políticas de crédito para clientes de manera más fundamentada.
- **Detección de Inversiones Improductivas:** Ayuda a evitar la inmovilización excesiva de recursos en activos no líquidos o poco rentables.
- **Cálculo de Ratios Financieros:** Los indicadores de liquidez son componentes clave en el cálculo de ratios financieros, proporcionando información valiosa sobre

la salud financiera de la empresa.

- **Evaluación de Estrategias de Financiamiento:** Ayuda a determinar la necesidad de financiamiento externo y a elegir la fuente de financiamiento más adecuada, ya sea a través de préstamos, líneas de crédito, emisión de acciones, entre otros.
- **Cumplimiento de Requisitos Legales y Regulatorios:** En muchas jurisdicciones, mantener un nivel mínimo de liquidez es un requisito legal o regulatorio.
- **Asegurar la Continuidad del Negocio:** Un adecuado nivel de liquidez es esencial para garantizar la continuidad operativa, especialmente en situaciones de adversidad económica.

## DESVENTAJAS DEL ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

- **Falta de Consideración del Contexto:** La liquidez se evalúa en función de la información financiera disponible en un momento específico. Sin embargo, no tiene en cuenta factores externos como cambios en la economía, regulaciones o eventos inesperados.
- **Omisión de Activos no Líquidos:** El análisis de liquidez a menudo se centra en activos y pasivos circulantes, dejando de lado activos a largo plazo que podrían ser convertibles en efectivo, como inversiones o propiedades.
- **Simplificación de la Realidad Financiera:** Al depender principalmente de indicadores y ratios, el análisis de la liquidez puede simplificar la complejidad de la situación financiera de una empresa, no considerando todos los matices y particularidades.
- **Enfoque a Corto Plazo:** Al centrarse en el corto plazo, puede no proporcionar una visión completa de la salud financiera a largo plazo de la organización.
- **No Considera Calidad de Activos y Pasivos:** No todos los activos y pasivos son iguales en términos de liquidez. Por ejemplo, una gran parte de los activos circulantes pueden estar en forma de inventarios que pueden no ser fácilmente convertibles en efectivo.
- **No Considera Rentabilidad:** Un enfoque excesivo en la liquidez puede llevar a ignorar la rentabilidad de la empresa, lo que es igualmente importante para su sostenibilidad a largo plazo.
- **Dificultades con Empresas con Modelos de Negocio Específicos:** En ciertas industrias o modelos de negocio, como las empresas de tecnología o startups, puede ser normal tener un bajo nivel de liquidez debido a inversiones en investigación y desarrollo.
- **Dependencia de la Exactitud de la Información Financiera:** El análisis de liquidez se basa en la precisión de la información financiera proporcionada. Si los datos

son inexactos, el análisis puede conducir a conclusiones incorrectas.

- **No Considera Flujos de Efectivo Futuros:** La liquidez actual no refleja los flujos de efectivo futuros, lo que puede ser crucial para comprender la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a largo plazo.
- **Limitación para Empresas con Negocios Altamente Estacionales:** Las empresas con ventas altamente estacionales pueden tener una variabilidad en los niveles de liquidez a lo largo del año, lo que puede no reflejar con precisión su salud financiera.

# VALORANDO

## TUS CONOCIMIENTOS

¿Qué es el análisis de la liquidez y en qué se centra?

- A. En evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.
- B. En calcular los ingresos totales de la empresa.
- C. En evaluar la rentabilidad de la empresa.
- D. En determinar la tasa de crecimiento anual de la empresa.

ANSWER:  A

¿Cuál es el objetivo principal del análisis de liquidez?

- A. Establecer políticas administrativas.
- B. Calcular la rentabilidad de la empresa.
- C. Evaluar la solvencia a largo plazo de la empresa.
- D. Determinar si una empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes.

ANSWER:  D

¿Qué diferencia existe entre liquidez y solvencia?

- A. La liquidez se refiere a la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, mientras que la solvencia se refiere a la capacidad a largo plazo.
- B. La liquidez se refiere a la rentabilidad a corto plazo, mientras que la solvencia se refiere a la rentabilidad a largo plazo.
- C. La liquidez se refiere a la eficiencia operativa, mientras que la solvencia se refiere a la gestión de tesorería.
- D. La liquidez se refiere a la capacidad de una empresa para generar ingresos, mientras que la solvencia se refiere a la capacidad de pagar deudas.

ANSWER:  A

¿Qué métrica se utiliza para evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones inmediatas utilizando solo efectivo y equivalentes de efectivo?

- A. Ratio de Liquidez.
- B. Razón de Efectivo.

- C. Ratio de Superávit de Efectivo.
- D. Razón de Reserva de Efectivo.

ANSWER:  B

¿Qué riesgo implica la dependencia de un cliente que representa una gran parte de los ingresos de una empresa?

- A. Riesgo de Demoras en Pagos de Clientes.
- B. Riesgo de Disminución de Ventas.
- C. Riesgo de Dependencia de un Cliente Mayorista.
- D. Riesgo de Inventario Obsoleto.

ANSWER:  C

¿Qué ventaja ofrece el análisis de liquidez en la toma de decisiones financieras?

- A. Proporciona información valiosa para decisiones como la reestructuración de deudas y adquisición de activos.
- B. Ayuda a calcular los ingresos totales de la empresa.
- C. Evalúa la rentabilidad de la empresa.
- D. Determina la tasa de crecimiento anual de la empresa.

ANSWER:  A

¿Cuál es una de las desventajas del análisis de la liquidez en relación con la falta de consideración del contexto?

- A. No tiene en cuenta factores externos como cambios en la economía o regulaciones.
- B. Omite activos no líquidos en la evaluación.
- C. Simplifica la complejidad de la situación financiera.
- D. Enfoca demasiado en el corto plazo.

ANSWER:  A

¿Por qué es importante considerar la liquidez adecuada en una empresa?

- A. Para maximizar los ingresos totales de la empresa.
- B. Para asegurar que pueda cumplir con sus obligaciones inmediatas sin dificultades financieras.
- C. Para evaluar la rentabilidad de la empresa a largo plazo.
- D. Para determinar la tasa de crecimiento anual de la empresa.

ANSWER:  B

¿Qué indica una razón de liquidez mayor a 1?

- A. Que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- B. Que la empresa tiene una baja liquidez.
- C. Que la empresa tiene una alta solvencia.
- D. Que la empresa está en riesgo de dificultades financieras.

ANSWER:  A

¿Cuál es la principal ventaja de mantener una liquidez adecuada en una empresa?

- A. Reduce los costos operativos.
- B. Maximiza la rentabilidad a corto plazo.
- C. Permite invertir en activos no líquidos.
- D. Garantiza la continuidad operativa y evita crisis financieras.

ANSWER:  D

¿Qué es el análisis de liquidez y cuál es su objetivo principal?

- A. Es una evaluación de la capacidad a largo plazo de una empresa para cumplir con sus obligaciones.
- B. Es una evaluación de la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
- C. Es una evaluación de la rentabilidad de una empresa.
- D. Es una evaluación de la eficiencia operativa de una empresa.

ANSWER:  B

¿Cuál es el propósito de la prueba del ácido en el análisis de liquidez?

- A. Evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo sin contar con la liquidez.
- B. Evaluar la rentabilidad de una empresa.
- C. Evaluar la capacidad a largo plazo de una empresa.
- D. Evaluar la eficiencia operativa de una empresa.

ANSWER:  A

¿Cuál es la importancia de la flexibilidad financiera en relación con la liquidez de una empresa?

- A. Permite a la empresa cumplir con sus obligaciones a largo plazo.
- B. Facilita la toma de decisiones informada.
- C. Proporciona la capacidad de enfrentar situaciones inesperadas sin poner en riesgo la continuidad operativa.
- D. Optimiza la gestión de inventarios.

ANSWER:  C

¿Qué factor puede afectar negativamente la liquidez de una empresa en caso de que los clientes paguen con retraso?

- A. Aumento de la rentabilidad.
- B. Disminución de los costos operativos.
- C. Reducción del flujo de efectivo disponible.
- D. Mejora en la gestión de tesorería.

ANSWER:  C

¿Cómo puede el análisis de liquidez ayudar en la negociación de términos de pago con proveedores?

- A. Proporcionando información sobre la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de pago.
- B. Determinando la rentabilidad de la empresa.
- C. Optimizando la gestión de inventarios.
- D. Evaluando la solvencia a largo plazo.

ANSWER:  A



ESTA PÁGINA HA SIDO INTENCIONALMENTE  
DEJADA EN BLANCO

# CAPÍTULO V

## ANÁLISIS DE LA DEUDA

# CAPÍTULO V.

## ANÁLISIS DE LA DEUDA

### DEFINICIÓN DE ANÁLISIS DE LA DEUDA

**E**l análisis de la deuda es un proceso mediante el cual se evalúa y examina la situación financiera de una entidad, ya sea una empresa, individuo o incluso un gobierno, en relación con sus obligaciones de endeudamiento. Este análisis implica examinar detalladamente los diferentes tipos de deuda que la entidad ha contraído, así como también su capacidad para cumplir con los pagos e intereses asociados a esas obligaciones (Ayala Calvo et al., 2005).

El objetivo del análisis de la deuda es determinar si la entidad tiene un nivel de endeudamiento sostenible y manejable en relación con sus ingresos y activos. También busca evaluar el riesgo asociado con la deuda, identificar posibles problemas de liquidez y solvencia, y proporcionar información crucial para la toma de decisiones financieras estratégicas, como la obtención de nuevos préstamos, emisión de bonos o reestructuración de deudas existentes. Este análisis es fundamental tanto para las entidades que buscan financiamiento como para los inversores que desean evaluar el riesgo de invertir en esa entidad (Haro-Sarango, 2021; López-Solís et al., 2023).

### RATIOS DE DEUDA

Ratio de Deuda	Fórmula	Interpretación
Apalancamiento Financiero	Total de Pasivos / Patrimonio Neto	Indica cuánto de los activos de una empresa están financiados por deuda en comparación con el capital propio.
Ratio de Endeudamiento	Total de Pasivos / Total de Activos	Representa la proporción de los activos totales de una empresa que está financiada por deuda.
Cobertura de Intereses	Utilidad Operativa / Gastos de Intereses	Muestra la capacidad de una empresa para cubrir sus gastos de intereses con sus ganancias operativas.
Ratio de Cobertura de Deuda a Largo Plazo	(Utilidad Operativa + Depreciación) / (Pago de Intereses + Pago de Principal de Deuda a Largo Plazo)	Indica la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda a largo plazo con sus flujos de efectivo operativos.

Ratio de Deuda a Corto Plazo	$\text{Pasivos Corrientes} / \text{Total de Pasivos}$	Indica qué proporción de la deuda total de una empresa vence en el corto plazo en comparación con la deuda a largo plazo.
Ratio de Deuda a Largo Plazo a Deuda Total	$\text{Pasivos a Largo Plazo} / \text{Total de Pasivos}$	Representa la proporción de la deuda total de una empresa que es a largo plazo en comparación con la deuda a corto plazo.
Ratio de Deuda con Capital de Terceros	$\text{Deuda con Terceros} / (\text{Deuda con Terceros} + \text{Patrimonio Neto})$	Mide el porcentaje del financiamiento total de una empresa que proviene de terceros en relación con el capital propio.
Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo	$\text{Deuda a Largo Plazo} / \text{Patrimonio Neto}$	Indica qué porcentaje del capital total de la empresa está financiado a largo plazo en relación con el capital propio.
Ratio de Apalancamiento Operativo	$\text{Costos Fijos} / \text{Utilidad Operativa}$	Muestra cuánto de la utilidad operativa se destina a cubrir los costos fijos, lo que indica la sensibilidad de la empresa ante cambios en las ventas.
Ratio de Endeudamiento sobre Activos	$\text{Deuda Total} / \text{Total de Activos}$	Representa la proporción de los activos totales de una empresa que están financiados por deuda.
Ratio de Deuda a Corto Plazo sobre Deuda Total	$\text{Deuda a Corto Plazo} / \text{Deuda Total}$	Indica qué parte de la deuda total de una empresa debe pagarse en el corto plazo.
Ratio de Servicio de la Deuda	$(\text{Pago de Intereses} + \text{Pago de Principal de Deuda}) / \text{Utilidad Operativa}$	Muestra la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda a través de sus ganancias operativas.

## ¿EXISTE UN ÓPTIMO NIVEL DE DEUDA?

Determinar un nivel de deuda óptimo es una evaluación que puede variar según diversos factores, incluyendo la industria, el ciclo económico y las metas de la empresa. No hay una cifra única que se aplique universalmente (Sarango, et al., 2023). Sin embargo, se pueden considerar algunas perspectivas al evaluar el nivel de endeudamiento de una empresa:

- **Capacidad de Pago:** Un óptimo nivel de deuda debe permitir a la empresa cumplir con sus obligaciones de deuda sin poner en riesgo sus operaciones o su estabilidad financiera.
- **Costo de Capital:** Es importante considerar el costo de la deuda en relación con el retorno sobre la inversión (ROI) que se espera obtener al utilizar los fondos prestados.
- **Riesgo Tolerable:** El nivel de deuda debe estar dentro de los límites de riesgo aceptables para la empresa y sus inversionistas.

- **Ciclo de Vida de la Empresa:** Las necesidades de financiamiento pueden variar a lo largo del ciclo de vida de una empresa. Una startup en crecimiento puede requerir más financiamiento que una empresa establecida.
- **Comparación con la Industria:** Es útil comparar el nivel de deuda con empresas similares en la industria para determinar si está en línea con las prácticas comunes.
- **Meta de Leverage de la Empresa:** Algunas empresas pueden tener una política específica de apalancamiento financiero que guíe sus decisiones sobre la deuda.
- **Flexibilidad Financiera:** Un nivel de deuda adecuado debe permitir a la empresa adaptarse a cambios en las condiciones del mercado o enfrentar situaciones inesperadas.
- **Rentabilidad y Crecimiento:** La deuda puede ser una herramienta para financiar proyectos de expansión y crecimiento. Debe estar en línea con los planes de la empresa para maximizar el retorno sobre la inversión.
- **Consideraciones Fiscales:** La estructura de la deuda también puede tener implicaciones fiscales importantes que deben ser consideradas.

## IDENTIFICACIÓN DE POSIBLES RIESGOS DE LA ALTA DEUDA

Tipo de Riesgo	Descripción del Riesgo	Impacto Potencial	Probabilidad de Ocurrencia
Endeudamiento Excesivo	Acumulación de deuda a un nivel que dificulta su servicio	Alto	Moderada
Riesgo de Tipo de Interés	Variaciones en las tasas de interés que afectan el costo de la deuda	Alto	Moderada
Riesgo Cambiario	Fluctuaciones en los tipos de cambio que afectan la deuda en moneda extranjera	Alto	Moderada
Riesgo de Refinanciamiento	Dificultad para refinanciar deudas vencidas o a punto de vencer	Alto	Baja
Riesgo de Incumplimiento	Incapacidad para cumplir con los pagos de deuda según los términos	Alto	Baja

Riesgo de Recesión Económica	Deterioro de las condiciones económicas que afecta los ingresos y capacidad para pagar deudas	Alto	Moderada
Riesgo de Insolvencia	Posibilidad de no poder cumplir con las obligaciones de deuda en absoluto	Muy Alto	Baja
Riesgo de Calificación	Disminución de la calificación crediticia de la empresa, lo que puede aumentar el costo de la deuda	Alto	Moderada
Riesgo de Desplome del Mercado	Pérdida de valor de los activos que respaldan la deuda	Alto	Baja
Riesgo de Crisis Financiera	Riesgo de enfrentar una crisis financiera que afecte la capacidad de pagar deudas	Muy Alto	Baja

## VENTAJAS DEL ANÁLISIS DE LA DEUDA

- **Evaluación de la Capacidad de Endeudamiento:** Permite determinar cuánta deuda puede asumir una empresa sin comprometer su capacidad de pago.
- **Gestión del Riesgo Financiero:** Ayuda a identificar y gestionar los riesgos asociados con la estructura de deuda, como posibles problemas de liquidez o insolvencia.
- **Optimización de la Estructura de Capital:** Ayuda a encontrar un equilibrio entre financiamiento con deuda y financiamiento con capital propio para minimizar los costos y maximizar el valor para los accionistas.
- **Toma de Decisiones Informada:** Proporciona información valiosa para decisiones estratégicas, como la emisión de bonos, la obtención de préstamos o la compra de acciones.
- **Evaluación de la Solvencia:** Permite determinar si una empresa tiene la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda a largo plazo.
- **Análisis Comparativo:** Facilita la comparación de la estructura de deuda de una empresa con la de sus competidores y la industria en general.

- **Negociación con Acreedores:** Proporciona una base sólida para la negociación de términos y condiciones con prestamistas y acreedores.
- **Evaluación del Riesgo Crediticio:** Ayuda a los inversionistas y analistas a evaluar el riesgo asociado con la inversión en la empresa.
- **Planificación Financiera a Largo Plazo:** Permite a la empresa planificar su financiamiento a largo plazo de manera estratégica y sostenible.
- **Cumplimiento de Requisitos Legales y Regulatorios:** Ayuda a asegurar que la empresa cumple con las regulaciones y leyes relacionadas con el endeudamiento y las obligaciones de deuda.
- **Detección de Problemas Potenciales:** Puede ayudar a identificar señales de advertencia temprana de problemas financieros, como una carga excesiva de deuda.
- **Transparencia y Confianza:** Proporciona a los stakeholders una visión clara de cómo la empresa está manejando su estructura de deuda, lo que puede aumentar la confianza en la gestión financiera.

## DESVENTAJAS DEL ANÁLISIS DE LA DEUDA

- **Enfoque Limitado:** El análisis de la deuda se centra principalmente en la estructura de financiamiento de la empresa y puede no tener en cuenta otros aspectos importantes de su rendimiento financiero, como la rentabilidad, la eficiencia operativa y la liquidez.
- **No Considera la Calidad de los Activos:** No todos los activos son igualmente líquidos ni igualmente valiosos en términos de garantía para los prestamistas. Algunos activos pueden ser difíciles de vender o de convertir en efectivo rápidamente en caso de necesidad.
- **Dependencia de la Exactitud de los Datos Financieros:** La precisión de los datos financieros es crucial para un análisis de deuda preciso. Si los datos están mal reportados o son inexactos, el análisis puede llevar a conclusiones incorrectas.
- **No Considera las Condiciones del Mercado:** El análisis de la deuda puede no tener en cuenta las condiciones económicas y del mercado que pueden afectar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda.
- **No Evalúa los Flujos de Efectivo Futuros:** Se enfoca en la situación actual de la deuda y puede no proporcionar una visión completa de la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo futuros y cumplir con sus compromisos.
- **No Considera Factores Externos Inesperados:** No tiene en cuenta eventos inesperados o crisis económicas que puedan afectar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda.

- **Puede No Ser Aplicable a Todas las Industrias:** En ciertas industrias o sectores, como las startups de tecnología, puede ser normal tener una alta carga de deuda debido a la inversión en investigación y desarrollo.
- **Simplificación de la Realidad Financiera:** Puede simplificar la complejidad de la situación financiera de una empresa y no tener en cuenta todos los matices y particularidades.
- **No Considera las Tendencias Futuras del Mercado:** No proporciona una visión de cómo las condiciones del mercado pueden cambiar en el futuro y cómo eso puede afectar la situación de la deuda de la empresa.

# VALORANDO

## TUS CONOCIMIENTOS

¿Qué es el análisis de la deuda y a quién se aplica?

- A. Un proceso para evaluar la situación financiera de una entidad en relación con sus obligaciones de endeudamiento.
- B. Una técnica para evaluar la rentabilidad de una empresa.
- C. Un proceso para auditar las operaciones diarias de una entidad.
- D. Evalúa la situación financiera pero solo de entidades de servicios

ANSWER:  A

¿Cuál es el objetivo principal del análisis de la deuda?

- A. Es un requisito fiscal.
- B. Evaluar la capacidad de una empresa para maximizar sus beneficios.
- C. Identificar nuevas oportunidades de inversión.
- D. Determinar si una entidad tiene un nivel de endeudamiento sostenible y manejable

ANSWER:  D

¿Qué busca evaluar el análisis de la deuda además del nivel de endeudamiento?

- A. El riesgo asociado con la deuda y posibles problemas de liquidez y solvencia.
- B. La rentabilidad de la entidad.
- C. La eficiencia operativa de una empresa.
- D. Es un vínculo directo de los flujos de caja descontado.

ANSWER:  A

¿Por qué es importante el análisis de la deuda para los inversores?

- A. Para calcular el ROI de una empresa.
- B. Para determinar la rentabilidad de una inversión.
- C. Para evaluar el riesgo de invertir en una entidad.
- D. No resulta importante

ANSWER:  C

¿Cuál es la fórmula del ratio de apalancamiento financiero?

- A. Total de Pasivos / Patrimonio Neto
- B. Total de Pasivos / Total de Activos
- C. Utilidad Operativa / Gastos de Intereses
- D. No existe dicho indicador

ANSWER:  A

¿Qué representa el ratio de endeudamiento?

- A. La capacidad de la empresa para cubrir gastos de intereses.
- B. La proporción de los activos totales financiados por deuda.
- C. La cantidad de pasivos totales en relación con el patrimonio neto.
- D. La capacidad de una empresa para solventar sus capital de trabajo.

ANSWER:  B

¿Qué indica el ratio de cobertura de deuda a largo plazo?

- A. La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda a largo plazo con flujos de efectivo operativos.
- B. La proporción de deuda a corto plazo en relación con la deuda total.
- C. La eficiencia de una empresa en cubrir costos fijos.
- D. No existe dicho indicador financiero.

ANSWER:  A

¿Qué representa el ratio de deuda a corto plazo sobre deuda total?

- A. Evalúa la situación financiera pero solo de entidades de servicios.
- B. La proporción de deuda a largo plazo en relación con la deuda total.
- C. La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda a largo plazo.
- D. La proporción de la deuda total que debe pagarse en el corto plazo.

ANSWER:  D

¿Qué aspecto se considera al determinar un nivel de deuda óptimo?

- A. Capacidad de Pago
- B. Tamaño de la Empresa
- C. Número de Empleados
- D. No existe un aspecto

ANSWER:  A

¿Por qué es importante comparar el nivel de deuda con empresas similares en la indus-

tria?

- A. Para calcular el ROI de la empresa.
- B. Para determinar si está en línea con las prácticas comunes.
- C. Para evaluar la rentabilidad de una inversión.
- D. Para calcular el nivel de eficiencia.

ANSWER:  B

¿Qué es el riesgo de endeudamiento excesivo?

- A. Acumulación de deuda a un nivel que dificulta su servicio
- B. Dificultad para refinanciar deudas vencidas
- C. Variaciones en las tasas de interés
- D. Evalúa la continuidad de la organización

ANSWER:  A

¿Qué tipo de riesgo implica fluctuaciones en los tipos de cambio?

- A. Riesgo de Tipo de Interés
- B. Riesgo Cambiario
- C. Riesgo de Refinanciamiento
- D. Riesgo de incumplimiento

ANSWER:  B

¿Qué riesgo se refiere a la posibilidad de no poder cumplir con las obligaciones de deuda en absoluto?

- A. Riesgo de Incumplimiento
- B. Riesgo de Insolvencia
- C. Riesgo de Calificación
- D. Riesgo de Refinanciamiento

ANSWER:  B

¿Qué ventaja ofrece el análisis de la deuda en términos de gestión del riesgo financiero?

- A. Identifica y gestiona los riesgos asociados con la estructura de deuda.
- B. Ayuda a la empresa a planificar su financiamiento a largo plazo.
- C. Proporciona información para decisiones estratégicas.
- D. No existe ninguna ventaja palpable

ANSWER:  A

¿Qué desventaja se menciona en relación con el análisis de la deuda y la calidad de los activos?

- A. Riesgo de Refinanciamiento
- B. Enfoque Limitado
- C. Dependencia de la Exactitud de los Datos Financieros
- D. No Considera la Calidad de los Activos

ANSWER:  D

¿Qué ventaja del análisis de la deuda facilita la comparación con empresas competidoras?

- A. Análisis Comparativo
- B. Evaluación de la Capacidad de Endeudamiento
- C. Gestión del Riesgo Financiero
- D. Análisis Competitivo

ANSWER:  A

¿Qué riesgo implica la posibilidad de enfrentar una crisis financiera que afecte la capacidad de pagar deudas?

- A. Riesgo de Insolvencia
- B. Riesgo de Incumplimiento
- C. Riesgo de Desplome del Mercado
- D. Riesgo de Crisis Financiera

ANSWER:  D

¿Qué ventaja del análisis de la deuda ayuda a identificar señales de advertencia temprana de problemas financieros?

- A. Detección de Problemas Potenciales
- B. Evaluación de la Capacidad de Endeudamiento
- C. Planificación Financiera a Largo Plazo
- D. No Considera la Calidad de los Activos

ANSWER:  A

¿Qué riesgo se refiere a la acumulación de deuda a un nivel que dificulta su servicio?

- A. Riesgo de Tipo de Interés
- B. Riesgo de Recesión Económica
- C. Endeudamiento Excesivo
- D. Riesgo de Insolvencia

ANSWER:  C

¿Qué riesgo se refiere a la posibilidad de que las tasas de interés varíen y afecten el costo de la deuda?

- A. Riesgo de Tipo de Interés
- B. Riesgo de Calificación
- C. Riesgo Cambiario
- D. Riesgo de Incumplimiento

ANSWER:  A

¿Cuál es uno de los riesgos de la alta deuda que implica deterioro de las condiciones económicas que afectan los ingresos y la capacidad para pagar deudas?

- A. Riesgo de Incumplimiento
- B. Riesgo de Recesión Económica
- C. Riesgo de Desplome del Mercado
- D. Riesgo de Refinanciamiento

ANSWER:  B

¿Cuál es uno de los riesgos asociados con la alta deuda que se refiere a la dificultad para refinanciar deudas vencidas o a punto de vencer?

- A. Riesgo de Incumplimiento
- B. Riesgo de Refinanciamiento
- C. Riesgo de Insolvencia
- D. Riesgo de Calificación

ANSWER:  B

¿Qué ventaja del análisis de la deuda ayuda a identificar y gestionar los riesgos asociados con la estructura de deuda?

- A. Planificación Financiera a Largo Plazo
- B. Gestión del Riesgo Financiero
- C. Evaluación de la Capacidad de Endeudamiento
- D. Detección de Problemas Potenciales

ANSWER:  B

¿Qué ventaja del análisis de la deuda ayuda a los inversionistas y analistas a evaluar el riesgo asociado con la inversión en la empresa?

- A. Evaluación de la Solvencia

- B. Evaluación del Riesgo Crediticio
- C. Identificación de Posibles Riesgos
- D. Gestión del Riesgo Financiero

ANSWER:  B



ESTA PÁGINA HA SIDO INTENCIONALMENTE  
DEJADA EN BLANCO

# CAPÍTULO VI

## ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA

# CAPÍTULO VI.

## ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA

### DEFINICIÓN DE ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA

**E**l Análisis de la Eficiencia en el contexto del análisis financiero se refiere a la evaluación minuciosa de cómo una organización gestiona y utiliza sus recursos financieros con el fin de generar ingresos y beneficios. Este enfoque es fundamental para medir la efectividad con la que una entidad convierte sus inversiones y activos en resultados económicos tangibles (Pastor & Sala, 1993).

En este tipo de análisis financiero, se emplean diversas métricas y relaciones financieras para proporcionar información precisa sobre la gestión de activos, pasivos y capital de una empresa. Una de las métricas clave en este contexto es la Rotación de Activos, que cuantifica cuántas veces una empresa utiliza sus activos para generar ventas. Una alta rotación indica una utilización eficaz de los recursos disponibles (Franco et al., 2021).

El objetivo del Análisis de la Eficiencia en el contexto del análisis financiero es evaluar y medir cómo una empresa utiliza sus recursos financieros para generar ingresos y utilidades. Es importante porque proporciona una visión crítica sobre la eficacia de la gestión financiera de una organización.

### RATIOS DE EFICIENCIA

Ratio de Eficiencia/Gestión	Fórmula	Interpretación
Rotación de Cartera	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$	Mide cuántas veces se renueva la cartera de cuentas por cobrar.
Rotación de Activo Fijo	$\text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$	Evalúa cuántas veces se renueva el activo fijo durante un período.
Rotación de Ventas	$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$	Mide la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.
Periodo Medio de Cobranza a Corto Plazo	$\text{Cuentas y Documentos por Cobrar} / \text{Ventas}$	Representa el tiempo promedio que la empresa tarda en cobrar sus cuentas a corto plazo.

Periodo Medio de Pago a Corto Plazo	Cuentas y Documentos por Pagar / Compras	Indica el tiempo promedio que la empresa tarda en pagar sus cuentas a corto plazo.
Impacto de Gastos de Administración y Ventas	Gastos de Administración y Ventas / Ventas	Mide el porcentaje de gastos de administración y ventas en relación a las ventas totales.
Impacto de la Carga Financiera	Gastos Financieros / Ventas	Evalúa el porcentaje de gastos financieros en relación a las ventas totales.
Margen de Contribución	(Ventas - Costos Variables) / Ventas	Mide la parte de las ventas que contribuye a cubrir costos fijos y generar utilidades.
Rotación de Inventario	Costo de Mercancía Vendida / Inventario	Indica cuántas veces se renueva el inventario durante un período.
Días de Cobro de Cuentas por Cobrar	(Cuentas por Cobrar / Ventas) * 365	Representa el tiempo promedio que la empresa tarda en cobrar sus cuentas por cobrar.
Días de Pago de Cuentas por Pagar	(Cuentas por Pagar / Compras) * 365	Indica el tiempo promedio que la empresa tarda en pagar sus cuentas.
Eficiencia en el Uso de Activos	Ventas / (Activo Total Inicial + Activo Total Final) / 2	Mide la eficiencia en el uso de los activos para generar ventas.
Índice de Productividad del Trabajo	Ventas / Número Total de Empleados	Indica la cantidad de ventas generadas por cada empleado.
Ratio de Conversión de Leads a Clientes	Número de Nuevos Clientes / Número de Leads Generados	Mide la eficiencia en la conversión de prospectos en clientes.
Porcentaje de Utilización de la Capacidad de Producción	(Producción Real / Capacidad Máxima de Producción) * 100	Indica qué porcentaje de la capacidad de producción se está utilizando.
Tasa de Retención de Clientes	((Clientes al Final del Período - Nuevos Clientes Adquiridos durante el Período) / Clientes al Inicio del Período)	Indica la capacidad de la empresa para retener a sus clientes existentes en un periodo determinado.
Porcentaje de Cumplimiento de Estándares de Calidad	(Productos Producidos / Producción Estándar) * 100	Mide la eficiencia en el cumplimiento de los estándares de calidad y producción establecidos.

Índice de Satisfacción del Cliente	(Total de Puntos de Satisfacción / Total de Encuestas de Satisfacción) * 100	Mide el nivel de satisfacción de los clientes con los productos o servicios de la empresa.
Costo de Adquisición de Cliente (CAC - Costo de Adquisición de Cliente)	(Gastos de Marketing y Ventas / Nuevos Clientes Adquiridos)	Evalúa el costo promedio para adquirir un nuevo cliente.
Tasa de Conversión de Visitantes a Clientes en Línea	(Clientes que Realizan una Compra / Total de Visitantes) * 100	Mide la eficiencia de un sitio web o plataforma en convertir visitantes en clientes que realizan una compra.
Nivel de Ausentismo Laboral	(Total de Días de Ausencia de Empleados / (Total de Días Laborables * Número de Empleados)) * 100	Mide el porcentaje de días en los que los empleados están ausentes con respecto al total de días laborables y el número de empleados.

## ¿EXISTE LA EFICIENCIA ADECUADA?

No existe una única medida de eficiencia que sea adecuada para todas las empresas o situaciones. La eficiencia adecuada puede variar según diversos factores, incluyendo la industria, el tipo de empresa, los objetivos organizacionales y las condiciones del mercado (Sarango, Guerrero, et al., 2023; Tello Perleche, 2017).

Lo que se considera como una eficiencia adecuada dependerá de las metas y estándares establecidos por la propia organización. Por ejemplo, en una industria altamente competitiva, la eficiencia operativa puede ser un factor crucial para la supervivencia y el éxito. En contraste, en una industria donde la innovación y la creatividad son primordiales, la eficiencia en la producción podría ser menos relevante en comparación con la capacidad de crear productos innovadores.

Además, la eficiencia adecuada también puede variar según el contexto económico y los recursos disponibles. Una empresa con recursos limitados puede tener una definición diferente de eficiencia en comparación con una empresa con una gran cantidad de capital (Martinez et al., 2021; Rincón, 2012).

## IDENTIFICACIÓN DE POSIBLES RIESGOS EN INDICADORES DE EFICIENCIA

Tipo de Riesgo	Descripción del Riesgo	Impacto Potencial	Probabilidad de Ocurrencia
----------------	------------------------	-------------------	----------------------------

Cambios en la Demanda y Oferta	Cambios inesperados en la demanda de productos o servicios pueden llevar a sobreproducción o falta de inventario, lo que impacta en la operativa.	Puede afectar la capacidad de venta y generar exceso de inventario o falta de stock, afectando la eficiencia.	Moderada a Alta
Cambios en el Costo de Materias Primas y Mano de Obra	Incrementos inesperados en los costos de materias primas o mano de obra pueden afectar eficiencia y rentabilidad de la empresa.	Pueden afectar los márgenes de utilidad y la eficiencia operativa.	Moderada a Alta
Cambios en la Regulación y Normativas	Cambios en las regulaciones o normativas pueden requerir ajustes en los procesos y operaciones de la empresa, lo que puede afectar la eficiencia.	Pueden afectar la forma en que se llevan a cabo las operaciones y generar ineficiencias.	Baja a Moderada
Tecnología Obsoleta o Ineficiente Tecnológicamente	La obsolescencia tecnológica puede llevar a procesos menos eficientes y costosos.	Puede impactar la eficiencia operativa y la competitividad de la empresa.	Moderada a Alta
Fallos en los Sistemas de Información	Fallos en los sistemas de información o software de gestión pueden generar retrasos o errores en la toma de decisiones y reportes, afectando la eficiencia.	Pueden interrumpir el flujo de información crítica y afectar la precisión en los indicadores.	Baja a Moderada
Riesgos de Recursos Humanos y Materiales	Escasez de recursos críticos como talento especializado o materias primas esenciales puede afectar la producción y eficiencia operativa.	Pueden llevar a la pérdida de eficiencia en la operación y en la entrega de productos o servicios.	Moderada a Alta

Cambios en la Economía y Mercado	Cambios en las condiciones macroeconómicas o en el mercado pueden influir en la eficiencia operativa y la rentabilidad.	Pueden afectar la demanda y rentabilidad de la empresa, así como la estabilidad financiera.	Moderada a Alta
Interrupciones en la Cadena de Suministro	Interrupciones en la cadena de suministro, ya sea por desastres naturales, problemas en proveedores o conflictos, pueden afectar la eficiencia en la producción y distribución.	Pueden llevar a retrasos en la producción y entregas, afectando la eficiencia y satisfacción del cliente.	Moderada a Alta
Cambios en la Demanda del Mercado y Preferencias del Consumidor	Cambios en las preferencias o comportamientos del consumidor pueden llevar a una variación en la demanda de productos o servicios, lo que puede afectar la eficiencia operativa.	Pueden afectar la demanda y rentabilidad de la empresa, así como la eficiencia en la producción y distribución.	Moderada a Alta
Riesgos Ambientales y de Sostenibilidad	Eventos ambientales, regulaciones más estrictas o problemas de sostenibilidad pueden afectar la operación y eficiencia de la empresa.	Pueden llevar a interrupciones en la producción, sanciones regulatorias y daños a la reputación de la empresa.	Moderada a Alta
Riesgos Geopolíticos y de Inestabilidad Política y Económica	Conflictos políticos, inestabilidad económica o cambios en políticas gubernamentales pueden tener un impacto en la eficiencia operativa y en la cadena de suministro.	Pueden afectar la disponibilidad de recursos, operaciones internacionales y la rentabilidad de la empresa.	Moderada a Alta

Riesgos de Calidad y Cumplimiento Normativo	Problemas en la calidad del producto o servicio pueden afectar la satisfacción del cliente y la reputación de la empresa.	Pueden llevar a devoluciones, reclamaciones, sanciones y pérdida de clientes.	Moderada a Alta
Riesgos de Innovación y Desarrollo Tecnológico	Fallos en la implementación de nuevas tecnologías o retrasos en el desarrollo de productos innovadores pueden afectar la eficiencia y competitividad de la empresa.	Pueden llevar a la pérdida de ventaja competitiva, costos adicionales y pérdida de oportunidades de mercado.	Moderada a Alta

## VENTAJAS DEL ANÁLISIS DE LOS INDICADORES DE EFICIENCIA

- **Medición Objetiva del Rendimiento:** Proporciona una evaluación cuantitativa y objetiva del desempeño de la empresa en diferentes áreas, lo que facilita la toma de decisiones basadas en datos concretos.
- **Identificación de Fortalezas y Debilidades:** Permite identificar áreas de la operación que están funcionando bien (fortalezas) y aquellas que pueden necesitar mejoras (debilidades).
- **Enfoque en Mejoras Continuas:** Facilita la identificación de áreas donde se pueden implementar cambios y mejoras para aumentar la eficiencia y productividad a lo largo del tiempo.
- **Alineación con Objetivos Empresariales:** Permite evaluar si la empresa está alcanzando sus metas y objetivos estratégicos, y si los recursos se están utilizando de manera efectiva para lograrlos.
- **Rendición de Cuentas:** Proporciona una base objetiva para evaluar el desempeño de los empleados y equipos, lo que puede promover la responsabilidad y la motivación.
- **Optimización de Recursos:** Ayuda a identificar áreas donde se pueden asignar y utilizar los recursos de manera más efectiva, evitando malgastos y redundancias.
- **Identificación de Tendencias y Patrones:** Permite detectar tendencias a lo largo del tiempo, lo que puede ayudar a anticipar cambios en el entorno empresarial.

y tomar medidas preventivas.

- **Evaluación Comparativa:** Facilita la comparación del desempeño actual con los resultados históricos, así como con los estándares de la industria o la competencia, lo que proporciona una perspectiva más amplia.
- **Mejora en la Toma de Decisiones:** Facilita la toma de decisiones informadas y respaldadas por datos concretos, reduciendo la dependencia de la intuición o la experiencia individual.
- **Fomento de la Transparencia:** Promueve la transparencia en la comunicación interna y externa al proporcionar métricas claras y objetivas sobre el rendimiento de la empresa.
- **Mejora en la Comunicación Organizacional:** Facilita la comunicación entre diferentes departamentos y niveles de la organización al proporcionar un lenguaje común basado en datos.
- **Detección Temprana de Problemas:** Permite identificar problemas o desviaciones del plan antes de que se conviertan en crisis mayores, lo que brinda la oportunidad de tomar medidas correctivas a tiempo.

## DESVENTAJAS DEL ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA

- **Enfoque Cuantitativo Limitado:** El análisis de la eficiencia se basa en datos cuantitativos y puede no capturar completamente aspectos cualitativos o subjetivos del desempeño.
- **Sesgo en la Elección de Indicadores:** La elección de los indicadores de eficiencia puede estar sujeta a sesgos o decisiones subjetivas, lo que puede influir en la interpretación de los resultados.
- **Falta de Contexto:** Los indicadores de eficiencia pueden no proporcionar el contexto completo sobre las causas subyacentes de los resultados observados.
- **Falta de Flexibilidad:** Algunos indicadores pueden no ser aplicables a todas las industrias o tipos de negocios, lo que puede limitar su utilidad en ciertos contextos.
- **Riesgo de Enfoque Demasiado Estrecho:** Si se enfoca en indicadores de manera excesiva, se puede pasar por alto la consideración de otros factores importantes que contribuyen al éxito de la empresa.
- **Posibilidad de Manipulación de Datos:** Si los indicadores no se seleccionan, calculan o reportan de manera precisa y transparente, existe el riesgo de que los datos se manipulen para presentar una imagen distorsionada de la eficiencia.
- **Tiempo y Recursos para Recopilación y Análisis:** La recopilación y análisis de

datos para medir la eficiencia puede ser un proceso que requiere tiempo y recursos considerables, especialmente si no se dispone de sistemas automatizados.

- **Desafíos en la Comparación Interempresarial:** Comparar la eficiencia entre empresas puede ser complicado debido a las diferencias en la industria, el tamaño, la escala de operación y otros factores.
- **Posible Desenfoque en el Corto Plazo:** Algunos indicadores de eficiencia pueden llevar a decisiones enfocadas en el corto plazo en detrimento de una visión a largo plazo y estratégica.
- **Posibilidad de Estancamiento:** Si los indicadores de eficiencia se mantienen constantes sin buscar mejoras, puede llevar a una complacencia y falta de innovación.
- **Posible Resistencia al Cambio:** La implementación de indicadores de eficiencia puede encontrar resistencia entre los empleados que pueden temer ser evaluados de manera objetiva.
- **Complejidad en la Interpretación:** Algunos indicadores pueden ser difíciles de interpretar o requerir un conocimiento especializado para su comprensión y análisis.

# VALORANDO

## TUS CONOCIMIENTOS

¿Qué es el Análisis de la Eficiencia en el contexto del análisis financiero?

- A. Una evaluación minuciosa de cómo una organización gestiona y utiliza sus recursos financieros.
- B. Una medición de la popularidad de una empresa.
- C. Una evaluación de la satisfacción del cliente.
- D. Una medida de la rentabilidad de una empresa.

ANSWER:  A

¿Qué métrica clave se utiliza en el Análisis de la Eficiencia para cuantificar cuántas veces una empresa utiliza sus activos para generar ventas?

- A. Rotación de Ventas.
- B. Rotación de Activos.
- C. Rotación de Cartera.
- D. Rotación de Inventario.

ANSWER:  B

¿Cuál es el objetivo del Análisis de la Eficiencia en el contexto del análisis financiero?

- A. Medir la satisfacción del cliente.
- B. Evaluar la popularidad de una empresa en el mercado.
- C. Determinar la calidad de los productos de una empresa.
- D. Evaluar y medir cómo una empresa utiliza sus recursos financieros para generar ingresos y utilidades.

ANSWER:  D

¿Qué indica el Ratio de Conversión de Leads a Clientes?

- A. La eficiencia en la conversión de prospectos en clientes.
- B. La cantidad de ventas generadas por cada empleado.
- C. Cuántas veces se renueva el inventario durante un período.
- D. El tiempo promedio que la empresa tarda en cobrar sus cuentas a corto plazo.

ANSWER:  A

¿Qué mide la Tasa de Conversión de Visitantes a Clientes en Línea?

- A. La eficiencia de un sitio web o plataforma en convertir visitantes en clientes que realizan una compra.
- B. La capacidad de la empresa para retener a sus clientes existentes.
- C. La eficiencia en el cumplimiento de los estándares de calidad.
- D. La parte de las ventas que contribuye a cubrir costos fijos y generar utilidades.

ANSWER:  A

¿Qué evalúa el Índice de Satisfacción del Cliente?

- A. El porcentaje de días en los que los empleados están ausentes.
- B. El nivel de satisfacción de los clientes con los productos o servicios de la empresa.
- C. La cantidad de ventas generadas por cada empleado.
- D. Cuántas veces se renueva el activo fijo durante un período.

ANSWER:  B

¿Cuál es el propósito de la evaluación de la eficiencia en el contexto del análisis financiero?

- A. Determinar la calidad de los productos de una empresa.
- B. Evaluar la popularidad de una empresa en el mercado.
- C. Medir la efectividad con la que una entidad convierte sus inversiones y activos en resultados económicos tangibles.
- D. Medir la satisfacción del cliente.

ANSWER:  C

¿Qué representa el Periodo Medio de Pago a Corto Plazo?

- A. El tiempo promedio que la empresa tarda en pagar sus cuentas a corto plazo.
- B. Cuántas veces se renueva el activo fijo durante un período.
- C. El tiempo promedio que la empresa tarda en cobrar sus cuentas a corto plazo.
- D. Indica cuántas veces se renueva el inventario durante un período.

ANSWER:  A

¿Qué indica el Índice de Productividad del Trabajo?

- A. El nivel de satisfacción de los clientes con los productos o servicios de la empresa.
- B. La cantidad de ventas generadas por cada empleado.
- C. La eficiencia de un sitio web o plataforma en convertir visitantes en clientes que realizan una compra.
- D. El porcentaje de días en los que los empleados están ausentes.

ANSWER:  B

¿Qué evalúa la Tasa de Retención de Clientes?

- A. La capacidad de la empresa para mantener a sus clientes existentes.
- B. La eficiencia en el cumplimiento de los estándares de calidad.
- C. El nivel de satisfacción de los clientes con los productos o servicios de la empresa.
- D. La eficiencia en la conversión de prospectos en clientes.

ANSWER:  A

¿Qué mide el Porcentaje de Utilización de la Capacidad de Producción?

- A. Evalúa el porcentaje de gastos financieros en relación a las ventas totales.
- B. Mide cuántas veces se renueva la cartera de cuentas por cobrar.
- C. Indica qué porcentaje de la capacidad de producción se está utilizando.
- D. Mide cuántas veces se renueva el inventario durante un período.

ANSWER:  C

¿Cuál es el propósito de la Rotación de Ventas en el Análisis de la Eficiencia?

- A. Medir la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.
- B. Evaluar cuántas veces se renueva la cartera de cuentas por cobrar.
- C. Evaluar el porcentaje de gastos financieros en relación a las ventas totales.
- D. Indicar el tiempo promedio que la empresa tarda en cobrar sus cuentas a corto plazo.

ANSWER:  A

¿Qué representa la Eficiencia en el Uso de Activos en el Análisis de la Eficiencia?

- A. Mide la eficiencia en el uso de los activos para generar ventas.
- B. Indica cuántas veces se renueva el inventario durante un período.
- C. Evalúa cuántas veces se renueva el activo fijo durante un período.
- D. Indica el tiempo promedio que la empresa tarda en cobrar sus cuentas por cobrar.

ANSWER:  A

¿Qué mide el Porcentaje de Cumplimiento de Estándares de Calidad en el Análisis de la Eficiencia?

- A. La eficiencia en el cumplimiento de los estándares de calidad y producción establecidos.
- B. Indica la cantidad de ventas generadas por cada empleado en términos de calidad.
- C. Evalúa el porcentaje de gastos de administración y ventas en relación a las ventas totales.

D. Indica qué porcentaje de la capacidad de producción se está utilizando.

ANSWER:  A

¿Qué evalúa el Costo de Adquisición de Cliente (CAC) en el Análisis de la Eficiencia?

- A. Indica la cantidad de ventas generadas por cada empleado.
- B. Indica la capacidad de la empresa para retener a sus clientes existentes en un periodo determinado.
- C. Mide la eficiencia en la conversión de prospectos en clientes.
- D. Evalúa el costo promedio para adquirir un nuevo cliente.

ANSWER:  D

¿Qué tipo de riesgo implica cambios inesperados en la demanda de productos o servicios?

- A. Cambios en la Demanda y Oferta
- B. Cambios en la Regulación y Normativas
- C. Riesgos de Recursos Humanos y Materiales
- D. Riesgos Ambientales y de Sostenibilidad

ANSWER:  A

¿Cuál es el impacto potencial de cambios inesperados en la demanda de productos o servicios?

- A. Puede afectar los márgenes de utilidad y la eficiencia operativa.
- B. Puede afectar la capacidad de venta y generar exceso de inventario o falta de stock, afectando la eficiencia.
- C. Puede interrumpir el flujo de información crítica y afectar la precisión en los indicadores.
- D. Puede llevar a la pérdida de eficiencia en la operación y en la entrega de productos o servicios.

ANSWER:  B

¿Cuál es el impacto potencial de incrementos inesperados en los costos de materias primas o mano de obra?

- A. Pueden afectar la demanda y rentabilidad de la empresa, así como la estabilidad financiera.
- B. Pueden llevar a la pérdida de eficiencia en la operación y en la entrega de productos o servicios.
- C. Pueden afectar la disponibilidad de recursos, operaciones internacionales y la rentabilidad de la empresa.

D. Pueden afectar los márgenes de utilidad y la eficiencia operativa.

ANSWER:  D

¿Cuál es el impacto potencial de cambios en las regulaciones o normativas?

A. Pueden interrumpir el flujo de información crítica y afectar la precisión en los indicadores.

B. Puede impactar la eficiencia operativa y la competitividad de la empresa.

C. Pueden afectar la forma en que se llevan a cabo las operaciones y generar ineficiencias.

D. Pueden llevar a interrupciones en la producción, sanciones regulatorias y daños a la reputación de la empresa.

ANSWER:  C

¿Cuál es el impacto potencial de la obsolescencia tecnológica?

A. Puede impactar la eficiencia operativa y la competitividad de la empresa.

B. Pueden llevar a la pérdida de eficiencia en la operación y en la entrega de productos o servicios.

C. Pueden afectar la disponibilidad de recursos, operaciones internacionales y la rentabilidad de la empresa.

D. Pueden afectar la demanda y rentabilidad de la empresa, así como la estabilidad financiera.

ANSWER:  A

# CAPÍTULO VII

## ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

# CAPÍTULO VII.

## ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

### DEFINICIÓN DE ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

**E**l Análisis de la Rentabilidad es un proceso de evaluación financiera que tiene como objetivo medir la eficiencia y la capacidad de generación de beneficios de una empresa o proyecto. Se centra en analizar la relación entre los ingresos generados y los costos asociados a la producción o prestación de bienes y servicios. Este análisis proporciona una visión detallada sobre la capacidad de la entidad para generar ganancias a partir de sus operaciones y actividades comerciales.

Al llevar a cabo el Análisis de la Rentabilidad, se examinan diversos aspectos, incluyendo los ingresos totales, los costos variables y fijos, así como los gastos operativos y financieros. Esto permite identificar qué áreas o actividades están contribuyendo de manera más significativa a la generación de beneficios y cuáles pueden estar incidiendo en los márgenes de rentabilidad (Haro Sarango, 2021).

Es una herramienta esencial para la toma de decisiones empresariales, ya que proporciona información clave sobre la viabilidad y sostenibilidad económica de la empresa. Además, el análisis de la rentabilidad también puede ayudar a identificar posibles áreas de mejora en la gestión financiera y a establecer estrategias para optimizar los márgenes de beneficio (Marcillo Cedeño et al., 2021).

### RATIOS DE RENTABILIDAD

Ratio de Rentabilidad	Fórmula	Interpretación
Margen de Beneficio Neto	$(\text{Beneficio Neto} / \text{Ingresos Totales}) * 100$	Indica el porcentaje de los ingresos totales que se convierten en beneficio neto, lo que refleja la eficiencia en la gestión de costos.
Rentabilidad sobre Activos	$(\text{Beneficio Neto} / \text{Activo Total}) * 100$	Mide la eficiencia en la utilización de los activos para generar beneficios, evaluando la capacidad de inversión de la empresa.

Rentabilidad sobre Patrimonio	$(\text{Beneficio Neto} / \text{Patrimonio}) * 100$	Indica la capacidad de la empresa para generar beneficios en relación con el capital aportado por los accionistas.
Margen de Beneficio Bruto	$(\text{Ingresos} - \text{Costo de Ventas}) / \text{Ingresos}$	Refleja el porcentaje de ingresos totales que queda después de deducir los costos directos asociados a la producción o venta de bienes.
Retorno sobre Inversión (ROI)	$(\text{Beneficio Neto} / \text{Inversión}) * 100$	Mide el rendimiento de una inversión específica en relación con el beneficio neto generado, proporcionando una visión de la rentabilidad.
Margen de Beneficio Operativo	$(\text{EBIT} / \text{Ingresos Totales}) * 100$	Indica el porcentaje de ingresos totales que se convierten en EBIT (Beneficio Operativo), reflejando la eficiencia en la operación.
Rendimiento del Capital Empleado (ROCE)	$(\text{EBIT} / \text{Capital Empleado}) * 100$	Evalúa la eficiencia en la utilización del capital empleado para generar beneficios operativos.
Rendimiento del Activo no Corriente (RONOA)	$(\text{EBIT} / \text{Activo No Corriente}) * 100$	Mide la eficiencia en la utilización de los activos no corrientes para generar beneficios antes de impuestos.
Rendimiento del Capital Propio (ROE)	$(\text{Beneficio Neto} / \text{Capital Propio}) * 100$	Evalúa la rentabilidad para los accionistas al medir el retorno sobre el capital aportado por ellos.
Rendimiento de los Activos (ROA)	$(\text{Beneficio Neto} / \text{Total Activos}) * 100$	Mide la eficiencia en la utilización de los activos totales para generar beneficio neto.
Ratio de Cobertura de Intereses	$\text{EBIT} / \text{Gastos Financieros}$	Muestra cuántas veces los beneficios operativos cubren los gastos financieros, indicando la capacidad de pago de la deuda.

## ¿EXISTE LA RENTABILIDAD ADECUADA?

La rentabilidad adecuada es un concepto relativo y varía según diversos factores, incluyendo la industria, el tipo de empresa, los objetivos organizacionales y las condiciones del mercado. No existe una única medida de rentabilidad que sea considerada como adecuada para todas las situaciones (Rojas et al., 2022).

Por ejemplo, en industrias de alta competencia donde los márgenes son estrechos, una rentabilidad menor puede ser considerada adecuada si la empresa puede mantenerse competitiva y solvente. En contraste, en industrias con márgenes más amplios, se puede esperar una rentabilidad mayor (Eslava, 2016).

Además, la rentabilidad adecuada también puede depender de los objetivos y expectativas de los accionistas o inversores. Algunos inversionistas pueden tener un umbral específico de rentabilidad que consideren adecuado para su nivel de riesgo y expectativas de retorno.

## IDENTIFICACIÓN DE POSIBLES RIESGOS EN INDICADORES DE RENTABILIDAD

Tipo de Riesgo	Descripción del Riesgo	Impacto Potencial	Probabilidad de Ocurrencia
Cambios en la Demanda y Oferta	Cambios inesperados en la demanda de productos o servicios pueden llevar a sobreproducción o falta de inventario, lo que impacta en la rentabilidad y eficiencia.	Puede afectar la capacidad de venta y generar exceso de inventario o falta de stock, afectando la rentabilidad.	Moderada a Alta
Cambios en el Costo de Materias Primas y Mano de Obra	Incrementos inesperados en los costos de materias primas o mano de obra pueden afectar la rentabilidad y competitividad de la empresa.	Pueden afectar los márgenes de utilidad y la rentabilidad operativa.	Moderada a Alta
Cambios en la Regulación y Normativas	Cambios en las regulaciones o normativas pueden requerir ajustes en los procesos y operaciones de la empresa, lo que puede afectar la rentabilidad y eficiencia.	Pueden afectar la forma en que se llevan a cabo las operaciones y generar ineficiencias.	Baja a Moderada

Riesgos de Inflación y Tipo de Cambio	La inflación y los cambios en el tipo de cambio pueden erosionar el poder adquisitivo de los ingresos y aumentar los costos, afectando la rentabilidad y competitividad.	Puede disminuir la rentabilidad y afectar la competitividad en mercados internacionales.	Baja a Moderada
Cambios en las Condiciones Macroeconómicas	Cambios en las condiciones macroeconómicas o en el mercado pueden influir en la rentabilidad y estabilidad financiera de la empresa.	Pueden afectar la demanda y rentabilidad de la empresa, así como la estabilidad financiera.	Moderada a Alta
Riesgos de Crédito y Liquidez	Problemas con clientes o proveedores, impagos o dificultades en la gestión de efectivo pueden afectar la liquidez y capacidad de inversión, impactando la rentabilidad.	Pueden impactar la liquidez y capacidad de inversión, afectando la rentabilidad.	Moderada a Alta
Riesgos de Mercado	Cambios en tasas de interés, precios de activos o tipos de cambio pueden afectar el valor de los activos y pasivos financieros, impactando la rentabilidad.	Pueden afectar el valor de los activos y pasivos, influenciando la rentabilidad.	Moderada a Alta
Riesgos Operacionales	Fallos en los procesos, sistemas o errores humanos pueden llevar a pérdidas económicas y afectar la rentabilidad de la empresa.	Pueden generar pérdidas económicas y afectar la rentabilidad.	Moderada a Alta
Riesgos Tecnológicos	Interrupciones en sistemas tecnológicos o ciberataques pueden afectar la operatividad y seguridad de la empresa, impactando la rentabilidad.	Pueden afectar la operatividad y seguridad, influenciando la rentabilidad.	Moderada a Alta
Riesgos de Reputación	Daños a la reputación de la empresa debido a situaciones adversas pueden llevar a una pérdida de confianza y clientes, impactando la rentabilidad.	Pueden llevar a la pérdida de confianza y clientes, afectando la rentabilidad.	Baja a Moderada

Riesgos Legales y Regulatorios	Litigios, sanciones o cambios en regulaciones pueden generar costos legales y afectar la rentabilidad de la empresa.	Pueden generar costos legales y afectar la rentabilidad.	Baja a Moderada
Riesgos Ambientales y Sostenibilidad	Eventos ambientales o incumplimientos de normativas de sostenibilidad pueden generar costos y daños a la reputación, impactando la rentabilidad.	Pueden generar costos y daños a la reputación, afectando la rentabilidad.	Baja a Moderada
Riesgos Geopolíticos	Conflictos políticos o cambios en políticas internacionales pueden afectar la operación y rentabilidad en mercados internacionales.	Pueden afectar la operación y rentabilidad en mercados internacionales.	Moderada a Alta
Riesgos de Innovación y Tecnología	Fallos en la implementación de nuevas tecnologías o cambios en el mercado pueden afectar la competitividad y rentabilidad de la empresa.	Pueden afectar la competitividad y rentabilidad de la empresa.	Moderada a Alta
Riesgos de Calidad y Cumplimiento	Problemas en la calidad de productos o incumplimientos normativos pueden generar costos y afectar la rentabilidad.	Pueden generar costos y afectar la rentabilidad.	Moderada a Alta
Riesgos de Recursos Humanos	Problemas en la gestión de talento humano pueden afectar la productividad y eficiencia, impactando la rentabilidad de la empresa.	Pueden afectar la productividad y eficiencia, influenciando la rentabilidad.	Moderada a Alta
Riesgos de Cadena de Suministro	Interrupciones en la cadena de suministro pueden afectar la producción y distribución, impactando la rentabilidad.	Pueden afectar la producción y distribución, influenciando la rentabilidad.	Moderada a Alta

Riesgos de Fusiones y Adquisiciones	Problemas en la integración de empresas adquiridas pueden afectar la eficiencia y rentabilidad de la entidad fusionada.	Pueden afectar la eficiencia y rentabilidad de la entidad fusionada.	Moderada a Alta
Riesgos de Ética y Cumplimiento	Violaciones éticas o incumplimientos de políticas pueden generar costos y daños a la reputación, impactando la rentabilidad de la empresa.	Pueden generar costos y daños a la reputación, afectando la rentabilidad.	Baja a Moderada

## VENTAJAS DEL ANÁLISIS DE LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD

- **Evaluación del Rendimiento Financiero:** Proporciona una medida concreta y cuantitativa del rendimiento financiero de la empresa, lo que facilita la comprensión de su situación económica.
- **Comparación a lo Largo del Tiempo:** Permite comparar el rendimiento actual con períodos anteriores, lo que ayuda a identificar tendencias y patrones a lo largo del tiempo.
- **Medición Objetiva del Éxito:** Ofrece una métrica objetiva para evaluar el éxito y la eficacia de las operaciones y estrategias financieras de la empresa.
- **Identificación de Áreas de Mejora:** Permite identificar áreas específicas donde la empresa puede mejorar su rentabilidad mediante ajustes en sus operaciones o estrategias.
- **Toma de Decisiones Informada:** Facilita la toma de decisiones financieras basadas en datos sólidos y concretos en lugar de depender únicamente de la intuición o la experiencia.
- **Optimización de Recursos:** Ayuda a la empresa a asignar sus recursos de manera más efectiva, identificando áreas donde puede reducir costos o mejorar la eficiencia.
- **Alineación con Objetivos Empresariales:** Permite evaluar si la empresa está alcanzando sus objetivos estratégicos y si sus esfuerzos están alineados con su misión y visión.
- **Identificación de Riesgos y Oportunidades:** Permite identificar posibles riesgos financieros y oportunidades de mejora que pueden afectar la rentabilidad a largo plazo.

- **Transparencia y Rendición de Cuentas:** Promueve la transparencia en la comunicación financiera, lo que puede generar confianza entre los stakeholders y fomentar la rendición de cuentas.
- **Detección Temprana de Problemas:** Permite identificar problemas financieros antes de que se conviertan en crisis mayores, brindando la oportunidad de tomar medidas correctivas a tiempo.
- **Mejora en la Comunicación Interna:** Facilita la comunicación entre diferentes departamentos y niveles de la organización al proporcionar un lenguaje común basado en datos.
- **Fomento de la Innovación:** Puede estimular la innovación al identificar áreas donde se pueden implementar cambios para aumentar la rentabilidad y la eficiencia.
- **Impulso de la Competitividad:** Ayuda a la empresa a mantenerse competitiva en su industria al identificar formas de mejorar su rentabilidad en comparación con la competencia.
- **Alineación con Estándares de la Industria:** Permite comparar el rendimiento financiero de la empresa con los estándares de la industria, lo que proporciona una perspectiva más amplia.
- **Promoción de la Sostenibilidad Financiera:** Contribuye a la sostenibilidad financiera de la empresa al identificar y abordar áreas que pueden afectar positivamente su rentabilidad a largo plazo.

## DESVENTAJAS DEL ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

- **Enfoque Cuantitativo Limitado:** El análisis de la rentabilidad se basa principalmente en datos cuantitativos y puede no capturar completamente aspectos cualitativos o subjetivos del desempeño financiero de una empresa.
- **Dependencia de Datos Históricos:** La rentabilidad se calcula en base a datos históricos, lo que puede no reflejar necesariamente el rendimiento futuro de la empresa, especialmente en entornos económicos volátiles.
- **Sesgo en la Elección de Indicadores:** La selección de los indicadores de rentabilidad puede estar sujeta a sesgos o decisiones subjetivas, lo que puede influir en la interpretación de los resultados.
- **Falta de Contexto Completo:** Los indicadores de rentabilidad pueden no proporcionar el contexto completo sobre las causas subyacentes de los resultados observados.

- **Falta de Flexibilidad:** Algunos indicadores pueden no ser aplicables a todas las industrias o tipos de negocios, lo que puede limitar su utilidad en ciertos contextos.
- **Posibilidad de Manipulación de Datos:** Si los indicadores no se seleccionan, calculan o reportan de manera precisa y transparente, existe el riesgo de que los datos se manipulen para presentar una imagen distorsionada de la rentabilidad.
- **Tiempo y Recursos para Recopilación y Análisis:** La recopilación y análisis de datos para medir la rentabilidad puede ser un proceso que requiere tiempo y recursos considerables, especialmente si no se dispone de sistemas automatizados.
- **Desafíos en la Comparación Interempresarial:** Comparar la rentabilidad entre empresas puede ser complicado debido a las diferencias en la industria, el tamaño, la escala de operación y otros factores.
- **Posible Desenfoque en el Corto Plazo:** Algunos indicadores de rentabilidad pueden llevar a decisiones enfocadas en el corto plazo en detrimento de una visión a largo plazo y estratégica.
- **Posibilidad de Estancamiento:** Si se centra en indicadores de rentabilidad de manera excesiva, se puede pasar por alto la consideración de otros factores importantes que contribuyen al éxito de la empresa.
- **Posible Resistencia al Cambio:** La implementación de indicadores de rentabilidad puede encontrar resistencia entre los empleados que pueden temer ser evaluados de manera objetiva.
- **Complejidad en la Interpretación:** Algunos indicadores pueden ser difíciles de interpretar o requerir un conocimiento especializado para su comprensión y análisis.

# VALORANDO

## TUS CONOCIMIENTOS

¿Qué busca medir el Análisis de la Rentabilidad en una empresa o proyecto?

- A. La eficiencia y la capacidad de generación de beneficios.
- B. El volumen de ventas.
- C. Los costos de producción.
- D. La participación en el mercado.

ANSWER:  A

¿Qué indica el Margen de Beneficio Neto en un Ratio de Rentabilidad?

- A. El volumen de ventas.
- B. El porcentaje de ingresos totales.
- C. Los costos directos asociados a la producción.
- D. La eficiencia en la gestión de costos y gastos.

ANSWER:  D

¿Cómo se calcula la Rentabilidad sobre Activos?

- A. Beneficio Neto dividido por Activo Total.
- B. Ingresos Totales divididos por Activo Total.
- C. Beneficio Neto multiplicado por Activo Total.
- D. Beneficio Neto dividido por Patrimonio.

ANSWER:  A

¿Qué evalúa el Retorno sobre Inversión (ROI) en el Análisis de la Rentabilidad?

- A. El porcentaje de ingresos totales.
- B. La eficiencia en la utilización de los activos totales.
- C. El rendimiento de una inversión específica en relación con el beneficio neto generado.
- D. La eficiencia en la gestión de costos.

ANSWER:  C

¿Qué refleja el Margen de Beneficio Bruto en el Análisis de la Rentabilidad?

- A. El porcentaje de ingresos totales después de deducir los costos directos asociados a la producción.
- B. La eficiencia en la utilización de los activos.
- C. El porcentaje de beneficio neto.
- D. La eficiencia en la gestión de costos.

ANSWER:  A

¿Cómo se calcula el Rendimiento del Capital Empleado (ROCE) en el Análisis de la Rentabilidad?

- A. EBIT dividido por Ingresos Totales.
- B. EBIT dividido por Capital Empleado.
- C. Beneficio Neto dividido por Capital Propio.
- D. Beneficio Neto dividido por Activo Total.

ANSWER:  B

¿Qué evalúa el Rendimiento del Activo no Corriente (RONOA) en el Análisis de la Rentabilidad?

- A. La eficiencia en la utilización de los activos no corrientes para generar beneficios antes de impuestos.
- B. El porcentaje de ingresos totales.
- C. La eficiencia en la gestión de costos.
- D. El rendimiento de una inversión específica en relación con el beneficio neto generado.

ANSWER:  A

¿Qué mide el Rendimiento de los Activos (ROA) en el Análisis de la Rentabilidad?

- A. El porcentaje de ingresos totales.
- B. El rendimiento de una inversión específica en relación con el beneficio neto generado.
- C. La eficiencia en la utilización de los activos totales para generar beneficio neto.
- D. La eficiencia en la gestión de costos.

ANSWER:  C

¿Qué indica el Ratio de Cobertura de Intereses en el Análisis de la Rentabilidad?

- A. Cuántas veces los beneficios operativos cubren los gastos financieros.
- B. El porcentaje de ingresos totales.
- C. La eficiencia en la gestión de costos.
- D. La capacidad de pago de la deuda.

ANSWER:  A

¿Qué busca medir la Rentabilidad sobre Patrimonio en un Ratio de Rentabilidad?

- A. El porcentaje de ingresos totales.
- B. La capacidad de la empresa para generar beneficios en relación con el capital aportado por los accionistas.
- C. La eficiencia en la gestión de costos.
- D. El rendimiento de una inversión específica en relación con el beneficio neto generado.

ANSWER:  B

¿Qué tipo de riesgo puede erosionar el poder adquisitivo de los ingresos y aumentar los costos?

- A. Riesgos de Inflación y Tipo de Cambio
- B. Cambios en las Condiciones Macroeconómicas
- C. Riesgos Geopolíticos
- D. Riesgos de Fusiones y Adquisiciones

ANSWER:  A

¿Qué tipo de riesgo puede afectar la rentabilidad y estabilidad financiera de la empresa?

- A. Cambios en las Condiciones Macroeconómicas
- B. Riesgos Operacionales
- C. Riesgos de Calidad y Cumplimiento
- D. Riesgos de Recursos Humanos

ANSWER:  A

¿Qué tipo de riesgo se refiere a problemas con clientes o proveedores, impagos o dificultades en la gestión de efectivo?

- A. Riesgos Tecnológicos
- B. Riesgos de Crédito y Liquidez
- C. Riesgos de Ética y Cumplimiento
- D. Riesgos de Cadena de Suministro

ANSWER:  B

¿Qué tipo de riesgo puede afectar el valor de los activos y pasivos financieros?

- A. Riesgos Tecnológicos
- B. Riesgos de Mercado

- C. Riesgos de Calidad y Cumplimiento
- D. Riesgos de Recursos Humanos

ANSWER:  B

¿Qué tipo de riesgo se relaciona con fallos en los procesos, sistemas o errores humanos?

- A. Riesgos Operacionales
- B. Riesgos de Tecnología
- C. Riesgos de Calidad y Cumplimiento
- D. Riesgos de Recursos Humanos

ANSWER:  A

¿Qué tipo de riesgo implica conflictos políticos o cambios en políticas internacionales que pueden afectar la operación y rentabilidad en mercados internacionales?

- A. Riesgos Geopolíticos
- B. Riesgos de Innovación y Tecnología
- C. Riesgos de Cadena de Suministro
- D. Riesgos de Calidad y Cumplimiento

ANSWER:  A

# REFERENCIAS

## BIBLIOGRÁFICAS

- Andrade Pinelo, A. M. (2017). Ratios o razones financieras. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/622323>
- Arévalo Arévalo, M., Cepeda Bone, I., Sojos González, C., & Romero Montoya, M. (2008). Determinación de la estructura de financiamiento óptimo para empresas ecuatorianas: Caso Cervecería Nacional CN, s.a. [bachelorThesis]. <http://www.ds-pace.espol.edu.ec/handle/123456789/6706>
- Ayala Calvo, J. C., Rodríguez Osés, E., & Acedo Ramírez, M. Á. (2005). Rentabilidades, endeudamiento y coste de la deuda de las pymes: Análisis empírico de las empresas por tamaños. *Revista europea de dirección y economía de la empresa*, 14(4), 185-200.
- Burguete, A. C. L. (2016). Análisis financiero. Editorial Digital UNID.
- Eslava, J. de J. (2016). La rentabilidad: Análisis de costes y resultados. ESIC Editorial.
- Franco, S. M. P., Vázquez, N. F. P., Álava, C. M. G., & Sornoza, J. C. Z. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: Una revisión sistemática. *Dilemas contemporáneos: Educación, Política y Valores*. <https://doi.org/10.46377/dilemas.v8i.2610>
- Gaitán, R. E. (2020). Análisis financiero y de gestión. Ecoe Ediciones.
- Guardo, F. P., Arrieta, J. V., & Cardozo, N. H. (2018). Análisis financiero: Enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), Article 28. <https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2018v16n28.2125>
- Haro Sarango, A. (2021). Análisis del desempeño financiero y su incidencia en la generación de valor: Una evaluación a la industria de la construcción. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(5), 241-250.
- Haro-Sarango, A. (2021). Estudio del riesgo financiero desde la estructura de capital en las PyMes textiles. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), Article 2. <https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4894>
- Herrera Gutiérrez, E. T., Rodríguez Wagner, R. M., & Rueda Murcia, L. (2022). Tratamiento Contable y Fiscal del Efectivo y Equivalentes al Efectivo. <http://repository.unipiloto.edu.co/handle/20.500.12277/11957>
- Huamán, B. D., Macalupú, J. M. C., & Mendoza, I. T. (2018, marzo 27). Análisis vertical de los estados financieros de la empresa distribuidora Yavil E.I.R.L. VIII Jornada Científica UPeU\_Virtual. VIII Jornada Científica UPeU\_Virtual. [http://eventos-cientificos.upeu.edu.pe/index.php/UPeU\\_Virtual/Proesad/paper/view/5233](http://eventos-cientificos.upeu.edu.pe/index.php/UPeU_Virtual/Proesad/paper/view/5233)
- Izaguirre, J. G. (2000). PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS Vigencia y Aplicación. *Quipukamayoc*, 7(13), Article 13. <https://doi.org/10.15381/quipu.v7i13.5873>

- López-Solís, O., Hará-Sarango, A., Córdova-Pacheco, A., Pérez-Bnceno, J., López-Solís, O., Hará-Sarango, A., Córdova-Pacheco, A., & Pérez-Bnceno, J. (2023). El teorema Modigliani-Miller: Un análisis desde la estructura de capital mediante modelos Data Mining en pymes del sector comercio. *Revista Finanzas y Política Económica*, 15(1), 45-66. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v15.n1.2023.3>
- Luzuriaga Granda, I., & Ludeña Eras, G. (2019). El análisis financiero como estrategia de gestión para evaluar la situación financiera en las empresas comerciales. *Revista Electrónica Entrevista Académica (REEA)*, 1(3), 341-365.
- Mamani Chicalla, D. Y. (2018). Efectos de utilizar dinero en efectivo en la compra de activos fijos, con incidencia de la liquidez de las finanzas en la ciudad de Tacna, periodo 2015-2016. Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann. <http://repositorio.unjbg.edu.pe/handle/UNJBG/3228>
- Marcillo Cedeño, C., Aguilar Guijarro, C., & Gutiérrez Jaramillo, N. (2021). Análisis financiero: Una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106.
- Martinez, M. del R. B., Lázaro, J. R., & Espinoza, I. M. (2021). Desempeño organizacional. Una revisión teórica de sus dimensiones y forma de medición. *RECAI Revista de Estudios en Contaduría, Administración e Informática*, 21-40. <https://doi.org/10.36677/recai.v10i28.15678>
- Mejía Gómez, J. L. (2017). Políticas de financiamiento: Perspectivas y enfoque de las pequeñas empresas del municipio Riohacha. *ECONÓMICAS CUC*, 38(2). <https://doi.org/10.17981/econcuc.38.2.2017.07>
- Mendoza, M. F., & Bobea, J. L. (2021). Análisis del impacto económico y financiero causado por los efectos del covid 19 en la Empresa Comercial Fernández Hernández, SRL en el periodo 2019 – 2020. [Thesis, Escuela de Postgrado]. <https://rai.uapa.edu.do/handle/123456789/2114>
- Mendoza Patiño, D. E. (2013). Análisis Vertical. <https://repositorio.konradlorenz.edu.co/handle/001/3533>
- Monterrosa-Castro, I. J., Ospino-Pinedo, M. E., & Quintana-Pérez, J. C. (2018). Herramienta informática para análisis e interpretación de estados financieros. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, junio. <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/06/herramienta-estados-financieros.html>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Nogueira-Rivera, D., Medina-León, A., Hernández-Nariño, A., Comas-Rodríguez, R., & Medina-Nogueira, D. (2017). Análisis económico-financiero: Talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, 38(1), 106-115.
- Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., & Medina, D. (2018). El análisis

financiero. Observatorio de la Economía Latinoamericana, abril. <https://www.eu-med.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>

Ochoa Ramírez, S. A., & Toscano Moctezuma, J. A. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Nóesis: Revista de Ciencias Sociales*, 21(41), 73-100.

Padilla, M. C. (2014). *Análisis financiero—1ra edición*. Ecoe Ediciones.

Pastor, R. Ma. A., & Sala, J. C. G. (1993). Generación De Fronteras Eficientes En El Analisis Financiero: Una Aplicación Empírica. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 22(74), 133-152.

Rincón, R. D. (2012). Los indicadores de gestión organizacional: Una guía para su definición. *Revista Universidad EAFIT*, 34(111), 43-59.

Rojas, I. A. C., Manihuari, L. E. M., Peña, S. A. F., & Carazas, R. R. (2022). La mejora de la rentabilidad mediante el control de inventario. *Revista Colón Ciencias, Tecnología y Negocios*, 9(2), Article 2.

Salluca, N. P. C., & Correa, E. D. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: Origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2(1), Article 1. <https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>

Sarango, A. F. H., Guerrero, M. N. C., Solís, O. P. L., Naranjo, C. E. M., & Ramos, K. E. M. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad: Herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones: Financial ratios of liquidity and activity: tools for business management and decision making. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), Article 1. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.425>

Sarango, A. F. H., Lescano, J. C. P., Caguana, D. F. S., Martínez, S. L. R., & Miranda, J. C. U. (2023). Estructura de capital óptima analizada mediante insolvencia empresarial: Optimal capital structure analyzed through corporate insolvency. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), Article 1. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.426>

Tejero, J. J. A. (2007). *Logística integral: La gestión operativa de la empresa*. ESIC Editorial.

Tello Perleche, L. T. (2017). El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem SAC. *AUTONOMA*. <http://repositorio.autonoma.edu.pe/handle/20.500.13067/372>

Terreno, D. D., Pérez, J. O., & Sattler, S. A. (2020). La relación entre liquidez, rentabilidad y solvencia: Una investigación empírica por el modelo de ecuaciones estructurales. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 77, Article 77. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n77a01>



ISBN: 978-9942-7173-0-6

