

ANÁLISIS

DE

ESTADOS

FINANCIEROS

KAREN C. CASTRO GONZÁLEZ, Ph.D., CPA©

OBJETIVOS:

Luego de estudiar este manual, el estudiante podrá:

1. Identificar la información presentada en los estados financieros pertinente al análisis de estados financieros.
2. Aplicar en forma básica la información que provee el sistema de contabilidad para la toma de decisiones a base de las necesidades por usuario.
3. Emplear distintas técnicas y herramientas de análisis de estados financieros como: análisis de medidas analíticas y análisis horizontal y vertical.

ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL (COMMON-SIZE STATEMENTS)

Análisis Vertical y Horizontal: Estado de Ingresos y Gastos

El análisis vertical del Estado de ingresos y gastos expresa cada elemento del estado como un por ciento de las ventas totales (netas) o el total del ingreso.

El análisis horizontal consiste en calcular el cambio en cada cuenta de un periodo base a otro.

La Ilustración 1 y 2 presentan el análisis vertical y horizontal del Estado de ingresos y gastos de la empresa JKL, Inc., respectivamente.



Ilustración 1. Análisis Vertical del Estado de Ingresos y Gastos

JKL, Inc.						
Análisis Vertical del Estado de Ingresos y Gastos Comparativo						
Para los periodos que terminan el 31 de diciembre de 20X0, 20X1 y 20X2						
	<u>20X2</u>	<u>20X1</u>	<u>20X0</u>	<u>20X2</u> (%)	<u>20X1</u> (%)	<u>20X0 (%)</u>
Ventas netas	\$143,086	\$131,226	\$122,685	100.0%	100.0%	100.0%
Costo de los bienes vendidos	103,241	94,876	88,724	72.2%	72.3%	72.3%
Ganancia bruta	39,845	36,350	33,961	27.8%	27.7%	27.7%
Gastos de ventas, generales y administrativos	32,475	29,656	28,437	22.7%	22.6%	23.2%
Ingreso operacional	7,370	6,694	5,524	5.2%	5.1%	4.5%
Otros ingresos y gastos:						
Gastos de interés	2,409	2,035	2,173	1.7%	1.6%	1.8%
Ganancia venta de activos	(720)	-	-	-0.5%	-	0.0%
Total otros ingresos/gastos (netos)	1,689	2,035	2,173	1.2%	1.6%	1.8%
Ingreso antes de contribuciones	\$ 5,681	\$ 4,659	\$ 3,351	4.0%	3.6%	2.7%
Provisión para contribuciones sobre ingreso	1,747	1,465	1,072	1.2%	1.1%	0.9%
Ingreso neto	\$ 3,934	\$ 3,194	\$ 2,279	2.7%	2.4%	1.9%
Ganancia por acción	\$ 0.41	\$ 0.64	\$ 0.46	0.0003%	0.0005%	0.0004%

Ilustración 2. Análisis Horizontal del Estado de Ingresos y Gastos

JKL, Inc.					
Análisis Horizontal del Estado de Ingresos y Gastos Comparativo					
Para los periodos que terminan el 31 de diciembre de 20X0, 20X1 y 20X2					
	<u>20X2</u>	<u>20X1</u>	<u>20X0</u>	<u>Cambio del 20X1 al 20X2</u>	<u>Cambio del 20X0 al 20X1</u>
Ventas netas	\$143,086	\$131,226	\$122,685	9%	7%
Costo de los bienes vendidos	103,241	94,876	88,724	9%	7%
Ganancia bruta	39,845	36,350	33,961	10%	7%
Gastos de ventas, generales y administrativos	32,475	29,656	28,437	10%	4%
Ingreso operacional	7,370	6,694	5,524	10%	21%
Otros ingresos y gastos:					
Gastos de interés	2,409	2,035	2,173	18%	-6%
Ganancia en la venta de activos	(720)	-	-		
Total de otros ingresos/gastos (netos)	1,689	2,035	2,173	-17%	-6%
Ingreso antes de contribuciones	5,681	4,659	3,351	22%	39%
Provisión para contribuciones sobre ingreso	1,747	1,465	1,072	19%	37%
Ingreso neto	<u>\$ 3,934</u>	<u>\$ 3,194</u>	<u>\$ 2,279</u>	<u>23%</u>	<u>40%</u>
Ganancia por acción	\$ 0.79	\$ 0.64	\$ 0.46	23%	40%

Análisis Vertical y Horizontal: Estado de Situación Financiera

El análisis vertical del Estado de situación financiera expresa cada elemento del estado como un por ciento del Total de activos. El análisis horizontal consiste en calcular el cambio en cada cuenta de un periodo a otro. La Ilustración 3 y 4 presentan el análisis vertical y horizontal del Estado de situación de la empresa JKL, Inc., respectivamente.

Ilustración 3. Análisis vertical del Estado de situación de JKL, Inc.

JKL, Inc.					
Estado de Situación Comparativo y Análisis Vertical					
Al 31 de diciembre de 20X1 y 20X2					
	<u>20X2</u>	<u>20X1</u>	<u>20X2</u> <u>(%)</u>	<u>20X1 (%)</u>	<u>Cambio</u>
ACTIVOS					
Activos Corrientes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 828	\$ 743	1.3%	1.2%	0.1%
Cuentas por cobrar:					
A clientes	20,197	17,521	32.9%	28.8%	4.1%
Otros	945	915	1.5%	1.5%	0.0%
	21,142	18,436	34.5%	30.3%	4.1%
Provisión para cuentas incobrables	(1,240)	(1,311)	-2.0%	-2.2%	0.1%
Cuentas por cobrar, netas	19,902	17,125	32.4%	28.2%	4.3%
Inventario	29,865	31,600	48.7%	52.0%	-3.3%
Gastos pagados por adelantado	432	427	0.7%	0.7%	0.0%
Total de activos corrientes	51,027	49,895	83.2%	82.1%	1.1%
Propiedad y equipo					
Terrenos	3,456	3,456	5.6%	5.7%	-0.1%
Edificios	32,500	32,000	53.0%	52.6%	0.3%
Equipo, mobiliario y otros	6,304	8,660	10.3%	14.2%	-4.0%
Menos: depreciación acumulada	(31,920)	(33,220)	-52.0%	-54.6%	2.6%
Total de propiedad y equipo, netos	10,340	10,896	16.8%	17.9%	-1.1%
Total activos	\$ 61,367	\$60,791	100.0%	100.0%	0.0%
Deudas y Patrimonio de los accionistas					
Deudas corrientes					
Cuentas por pagar – A proveedores	\$ 4,720	\$ 4,432	7.7%	7.3%	0.4%
Documentos por pagar	4,180	4,589	6.8%	7.5%	-0.7%
Impuestos sobre nómina acumulados	3,520	2,806	5.7%	4.6%	1.1%
Contribución sobre ingresos por pagar	796	523	1.3%	0.9%	0.4%
Total de deudas corrientes	\$ 13,216	\$12,350	21.5%	20.3%	1.2%
Documentos por pagar de largo plazo	24,120	26,520	39.3%	43.6%	-4.3%
Contribución sobre ingresos diferida	738	722	1.2%	1.2%	0.0%
Otras deudas de largo plazo	830	770	1.4%	1.3%	0.1%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Acciones comunes (valor par \$1; 5,000,000 emitidas)	\$ 5,000	\$ 5,000	8.1%	8.2%	-0.1%
Capital aportado en exceso	3,500	3,500	5.7%	5.8%	-0.1%
Ganancias retenidas	13,963	11,929	22.8%	19.6%	3.1%
Total de Patrimonio de los Accionistas	22,463	20,429	36.6%	33.6%	3.0%
Total de deudas y Patrimonio de los accionistas	\$ 61,367	\$60,791	100.0%	100.0%	0.0%

Ilustración 4. Análisis Horizontal del Estado de Situación

JKL, Inc.

Estado de Situación Comparativo y Análisis Horizontal

Al 31 de diciembre de 20X1 y 20X2

	<u>20X2</u>	<u>20X1</u>	<u>Cambio</u>	
ACTIVOS				
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 828	\$ 743	11.4%	Aumentó
Cuentas por cobrar:				
A clientes	20,197	17,521	15.3%	Aumentó
Otros	945	915	3.3%	Aumentó
	21,142	18,436	14.7%	Aumentó
Provisión para cuentas incobrables	(1,240)	(1,311)	-5.4%	Disminuyó
Cuentas por cobrar, netas	19,902	17,125	16.2%	Aumentó
Inventario	29,865	31,600	-5.5%	Disminuyó
Gastos pagados por adelantado	432	427	1.2%	Aumentó
Total de activos corrientes	51,027	49,895	2.3%	Aumentó
Propiedad y equipo				
Terrenos	3,456	3,456	0.0%	No cambió
Edificios	32,500	32,000	1.6%	Aumentó
Equipo, mobiliario y otros	6,304	8,660	-27.2%	Disminuyó
Menos: depreciación acumulada	(31,920)	(33,220)	-3.9%	Disminuyó
Total de propiedad y equipo, netos	10,340	10,896	-5.1%	Disminuyó
Total activos	\$ 61,367	\$ 60,791	0.9%	Aumentó
Deudas y Patrimonio de los Accionistas				
Deudas corrientes				
Cuentas por pagar - A suplidores	\$ 4,720	\$ 4,432	6.5%	Aumentó
Documentos por pagar	4,180	4,589	-8.9%	Disminuyó
Impuestos sobre nómina acumulados	3,520	2,806	25.4%	Aumentó
Contribución sobre ingresos por pagar	796	523	52.2%	Aumentó
Total de deudas corrientes	\$ 13,216	\$ 12,350	7.0%	Aumentó
Documentos por pagar de largo plazo	24,120	26,520	-9.0%	Disminuyó
Contribución sobre ingresos diferida	738	722	2.2%	Aumentó
Otras deudas de largo plazo	830	770	7.8%	Aumentó
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Acciones comunes (valor par \$1; 5,000,000 acciones emitidas)	\$ 5,000	\$ 5,000	0.0%	No cambió
Capital aportado en exceso	3,500	3,500	0.0%	No cambió
Ganancias retenidas	13,963	11,929	17.1%	Aumentó
Total de Patrimonio de los Accionistas	22,463	20,429	10.0%	Aumentó
Total deudas y patrimonio de los accionistas	\$ 61,367	\$ 60,791	0.9%	Aumentó

MEDIDAS ANALÍTICAS (RATIO ANALYSIS)



El análisis utilizando medidas analíticas es muy útil para establecer relaciones entre cuentas y más aún para hacer comparaciones entre empresas de distintos tamaños. Existe un sinnúmero de medidas analíticas puesto que este análisis consiste en comparar piezas de información y observar cómo se relacionan. Esta sección discute las medidas más comúnmente usadas. Las fórmulas podrían cambiar dependiendo del autor, analista o usuario. Es importante que al momento de hacer este tipo de análisis se tome en consideración que los resultados obtenidos podrían ser distintos a los obtenidos de otras fuentes y que se deben tener claros los elementos utilizados en la fórmula. En esta sección las medidas se presentan por categoría. Las categorías presentadas son solvencia a corto (liquidez) y largo plazo, utilización de activos o rotación (activity), rentabilidad (profitability) y para el inversionista (market).

Solvencia a Corto (Liquidez) o Largo Plazo. La solvencia de una empresa se puede medir a corto y largo plazo. A corto plazo, las medidas de liquidez miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus deudas a corto plazo utilizando los recursos de corto plazo que tiene disponibles. Los usuarios a los que más les interesan estas medidas son normalmente acreedores de corto plazo, como los proveedores. La solvencia a largo plazo mide la capacidad de la empresa para satisfacer sus deudas a largo plazo, nivel de financiamiento a través de la emisión de deudas o acciones y la capacidad para satisfacer los intereses relacionados a esas deudas. La Ilustración 5 presenta las medidas de solvencia, sus fórmulas y las medidas para JKL, Inc. Estas medidas se deben examinar en el contexto de la competencia y de la industria en la que se encuentra la empresa. Esto ayudará a hacer un análisis que toma en consideración las particularidades de la empresa y su ambiente.

Ilustración 5. Medidas Analíticas de Solvencia de JKL, Inc.

		Medidas analíticas				
				Solvencia a corto plazo (liquidez)		
Prueba Ácida (Acid-Test)	$\frac{\text{Current asset – Inventory}}{\text{Current liabilities}}$	$\frac{\text{Activos corrientes – Inventario}}{\text{Deudas Corrientes}}$	$\frac{\$51,027 - \$29,865}{\$13,216}$	1.60	# de veces	Número de veces que la empresa puede satisfacer sus deudas corrientes con sus activos corrientes <i>excluyendo</i> el inventario. JKL, Inc. puede cubrir sus deudas corrientes 1.6 veces con sus activos corrientes; posee \$1.60 en activos corrientes por cada dólar de deuda a corto plazo. Un aumento de un periodo a otro se interpreta como aumento en liquidez.
Razón Corriente (Current Ratio)	$\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Deudas Corrientes}}$	$\frac{\$51,027}{\$13,216}$	3.86	# de veces	Número de veces que la empresa puede satisfacer sus deudas corrientes con sus activos corrientes. Esta prueba es útil para evaluar la liquidez de empresas con rotación lenta de inventario. Para una empresa con una alta cantidad de inventario, la prueba ácida ayuda a determinar su habilidad de pago sin contar con inventario. En este caso la liquidez disminuye a 1.60 veces. Más de la mitad de la liquidez está atada al inventario.
Razón de Efectivo (Cash Ratio)	$\frac{\text{Cash}}{\text{Current Liabilities}}$	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Deudas Corrientes}}$	$\frac{\$828}{\$13,216}$	0.06	# de veces	Número de veces que la empresa puede satisfacer sus deudas corrientes con el efectivo. Esencial para los acreedores de muy corto plazo para evaluar si la empresa tiene el efectivo disponible para satisfacer una deuda que está próxima a vencer. JKL, Inc. puede cubrir sus deudas 0.06 veces con el efectivo. Mientras más alto el resultado mayor es la liquidez.

Solvencia a largo plazo o apalancamiento						
Deudas a Patrimonio (Debt to Equity)	$\frac{\text{Total liabilities}}{\text{Total stockholders' equity}}$	$\frac{\text{Deudas}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{\$61,367 - \$22,463}{\$22,463}$	1.73	# de veces	Mide la proporción de financiamiento con deudas con respecto al financiamiento a través de la inversión de los dueños. JKL, Inc. tiene una proporción de 1.73 veces. La empresa tiene \$1.73 en deudas por cada \$1 aportado por sus dueños. Esta medida ayuda a evaluar el riesgo que asumen los acreedores con respecto a los accionistas. El riesgo asumido por los acreedores de JKL, Inc. es mayor que el que asumen sus accionistas por que las deudas exceden el patrimonio de los dueños.
# de veces que el interés es ganado (Times Interest earned)	$\frac{\text{Income before Interest \& Taxes}}{\text{Annual Interest expense}}$	$\frac{\text{Ingreso antes de Intereses e impuestos}}{\text{Gasto de Intereses}}$	$\frac{\$5,681 + \$2,409}{\$2,409}$	3.36	# de veces	Mide cuán bien la empresa puede cubrir su gasto de interés con el ingreso que genera antes de cumplir con sus obligaciones de intereses y contribuciones. JKL, Inc. puede cubrir este compromiso 3.36 veces con el ingreso que genera. Si observáramos un aumento de un periodo a otro en esta medida podríamos decir que hubo un aumento en la capacidad para cubrir este gasto o que se saldó una deuda y que el gasto asociado a esa deuda ya no se refleja en el gasto de interés. Si observamos una disminución podemos decir que la capacidad de la empresa para cubrir el gasto de interés disminuyó. Las causas pueden ser un aumento en el gasto, en las deudas, cambio en el contrato o una disminución en el Ingreso antes de intereses y contribuciones.
Razón de Activos a Patrimonio	$\frac{\text{Total assets}}{\text{Total stockholders' equity}}$	$\frac{\text{Total assets}}{\text{Total stockholders' equity}}$	$\frac{\$61,367}{\$22,463}$	2.73	# de veces	Proporción de activos por cada dólar de patrimonio. Por cada dólar de participación de los dueños, JKL, Inc. tiene \$2.73 en activos. Mientras más alto el resultado, menor es el financiamiento por parte de los dueños de la empresa y mayor por parte de los acreedores. Mientras más baja la proporción, mayor el financiamiento por parte de los dueños y mayor el riesgo que asumen por su inversión en la empresa.
Razón de Deuda (Debt Ratio)	$\frac{\text{Total liabilities}}{\text{Total assets}}$	$\frac{\text{Total de Deudas}}{\text{Total de Activos}}$	$\frac{\$61,367 - \$22,463}{\$61,367}$	0.63	# de veces	Proporción de deuda a activos. Por ciento de los activos financiado con deuda. La empresa JKL, Inc. financia el 63 por ciento de sus activos con deuda. Una disminución en la proporción puede reflejar disminución en deudas o un aumento en activos y/o aumento en el patrimonio. Un aumento en la proporción podría significar aumento en deudas o disminución en el total de activos.

Utilización de activos o rotación

Los recursos o activos de una empresa son limitados. Es por tal razón que debemos evaluar la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos para la generación de ingresos. Esta sección discutiremos distintas medidas que nos ayudarán a evaluar cómo la gerencia se desempeña en el uso de los recursos. La Ilustración 6 presenta las medidas de utilización de activos o rotación, sus fórmulas y las medidas para JKL, Inc.

Ilustración 6. Medidas Analíticas de Utilización de Activos o Rotación de JKL, Inc.

Medidas analíticas						
Utilización de activos o Rotación (Activity)						
Rotación de Activos (Asset Turnover)	$\frac{\text{Sales}}{\text{Average asset}}$	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio de Activos}}$	$\frac{\$143,086}{(\$61,367 + \$60,791)/2}$	2.34	# de veces	Mide cómo se ha usado la inversión hecha en activos para generar dólares en ventas. La empresa JKL, Inc. generó 2.34 veces su inversión en activos. Por cada dólar invertido en activos generó \$2.34 en ventas. Los cambios de un periodo a otro en esta medida deben ser examinados cuidadosamente. En ocasiones las empresas experimentan una disminución en activos (por venta de activos, gastos de depreciación, eliminación de activos obsoletos o dañados) y esto impacta positivamente esta medida de rotación. Este aumento no necesariamente se debe a una mejor utilización de activos. En ocasiones la gerencia decide no invertir en proyectos que podrían ser lucrativos para no afectar negativamente la medida rotación de activos y parecer más efectivos en sus funciones gerenciales.
Rotación de Cuentas por cobrar (Receivable Turnover)	$\frac{\text{Sales (Net Revenue)}}{\text{Average Receivable}}$	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio cuentas por cobrar}}$	$\frac{\$143,086}{(\$19,902 + \$17,125)/2}$	7.73	# de veces	Mide cuán rápido se cobra el efectivo de las cuentas por cobrar. JKL, Inc. cobró durante el periodo 7.73 veces sus cuentas por cobrar. Esta medida se debe evaluar tomando en consideración el tipo de inventario que vende la empresa, sus políticas de crédito y los promedios de cobro de la industria. También se deben observar los cambios de esta medida de un periodo a otro para evaluar si la empresa tiene políticas de crédito que han resultado favorables o desfavorables en el cobro y la efectividad en la función de cobro. Además, se debe considerar la posible sobrestimación o subestimación de las cuentas. Mientras más alto el resultado, mayor la velocidad en el cobro de sus cuentas por cobrar.
Rotación de inventario (Inventory Turnover)	$\frac{\text{Cost of Sales}}{\text{Average Inventory}}$	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$	$\frac{\$103,241}{(29,865 + \$31,600)/2}$	3.36	# de veces	Mide cuántas veces se vendió y repuso el inventario durante el año. JKL, Inc. tuvo una rotación de 3.36 veces. Esto quiere decir que vendieron su inventario completo y lo sustituyeron 3.36 veces en el periodo. Un alza en un periodo podría indicar mayor rapidez en la venta del inventario o mejor manejo del inventario (uso de técnicas como <i>Just-in-time</i>). Una reducción podría sugerir la presencia de inventario obsoleto o inventario de rotación lenta.

Tiempo Promedio de Cobro (Average collection period)	$\frac{365 \text{ days}}{\text{Receivable turnover}}$	$\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$	$\frac{365 \text{ días}}{7.73}$	47.22	# de días	Mide la eficiencia en el cobro a los clientes. JKL, Inc. tarda en promedio entre 47 y 48 días en el cobro a sus clientes. Se deben examinar posibles problemas de subestimación o sobrestimación en las cuentas por cobrar. Lo deseable en esta medida es que el número de días sea bajo o parecido al promedio de la industria. Mientras más días tarda la empresa en cobrar a sus clientes, más tardará en pagar sus deudas o en reinvertir en inventario.
--	---	--	---------------------------------	-------	-----------	--

Rentabilidad

La eficiencia en el manejo de los activos y de las operaciones de una empresa tiene como propósito fundamental la generación de ingresos. La Ilustración 7 presenta las medidas de rentabilidad, sus fórmulas y los resultados de las medidas para JKL, Inc.

Ilustración 7. Medidas Analíticas de Rentabilidad de JKL, Inc.

Medidas analíticas						
Rentabilidad (Profitability)						
Rendimiento de Ventas (Profit Margin)	$\frac{\text{Net Income}}{\text{Sales}}$	$\frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Ventas}}$	$\frac{\$3,934}{\$143,086}$	0.03	%	Mide la cantidad de ganancia generada por cada dólar de ventas. Se utiliza para evaluar la eficiencia de la empresa en controlar los costos y gastos en relación a las ventas. JKL, Inc. genera \$0.03 por cada dólar que realiza en Ventas. Esta medida no se debe analizar fuera del contexto en el que opera el negocio. La capacidad de una empresa para generar Ingreso neto más alto puede estar asociada al manejo efectivo de gastos o a estrategias de ventas como modificaciones en precio y con las características de la industria. Observar cambios a través del tiempo puede ayudar a evaluar las estrategias gerenciales. Mientras más alto el resultado mayor es la capacidad de la empresa para generar ingresos netos de sus ventas totales.
Rendimiento de Patrimonio (Return on Equity)	$\frac{\text{Net income}}{\text{Average Equity}}$	$\frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Promedio de Patrimonio}}$	$\frac{\$3,934}{(\$22,463 + \$20,429)/2}$	0.18	%	Mide cuánto se generó en ingreso neto por cada dólar invertido por los dueños de la empresa. JKL, Inc. genera \$0.18 por cada dólar invertido por los accionistas. Mientras mayor sea el resultado más rentable es la empresa.
Rendimiento de Activos (Return on Assets)	$\frac{\text{Net income} + \text{Interest (net of taxes)}}{\text{Average assets}}$	$\frac{\text{Ingreso neto} + \text{intereses (neto de impuestos)}}{\text{Promedio de Activos}}$	$\frac{\$5,681 + \$2,409}{(\$61,367 + \$60,791)/2}$	0.13	%	Se usa para evaluar el uso de los activos en la generación de ingresos o riqueza. La empresa JKL, Inc. tiene un rendimiento de activos de 13 por ciento. En otras palabras, por cada dólar de inversión en activos la empresa genera \$0.13 en ingreso neto.
Tasa de Ganancia Bruta (Gross Margin Ratio)	$\frac{\text{Gross Margin (profit)}}{\text{Net Sale}}$	$\frac{\text{Ganancia bruta}}{\text{Ventas netas}}$	$\frac{\$39,845}{\$143,086}$	0.28	%	Mide el por ciento de ingreso que sobró luego de cubrir el costo de los bienes vendidos o de los servicios ofrecidos. También se puede interpretar como la ganancia que le queda a la empresa para cubrir los gastos de ventas, generales y administrativos, intereses, contribuciones y ganancias. Por cada dólar de ventas, JKL, Inc. genera \$0.28 en ganancia bruta. De cada dólar que genera en ventas tiene \$0.28 para cubrir los gastos operacionales del negocio y generar ganancias.

Para el inversionista (Market Value Measures)

El grupo de medidas que discutiremos en esta sección se considera de mayor interés para inversionistas presentes y futuros. Algunas de estas medidas requieren información adicional que no necesariamente se puede encontrar en los estados financieros de la empresa. En particular necesitaremos el precio de la acción al finalizar el periodo. Para propósitos de esta discusión presuma que el precio de la acción de JKL, Inc. es \$35 al finalizar el año 20X2. Esta información está disponible sólo para empresas públicas. La Ilustración 8 presenta las medidas de interés para el inversionista o de mercado, sus fórmulas y las medidas para JKL, Inc.

Ilustración 8. Medidas Analíticas de Mercado de JKL, Inc.

Medidas analíticas						
Mercado (Market measures)						
Ganancia por Acción (Earnings per share)	$\frac{\text{Net income-preferred dividends}}{\text{Average common stock outstanding}}$	$\frac{\text{Ingreso neto-dividendos}}{\text{Promedio AC circulación}}$	$\frac{\$3,934}{5,000}$	0.79	\$	Representa el ingreso neto (luego del pago de dividendos de a los accionistas preferidos) que se generó por cada acción común en circulación. Esta medida no representa el dividendo por acción. JKL, Inc. generó \$0.79 en Ingreso neto por cada acción común en mano de los accionistas. Se expresa dólares y no en por ciento o veces. Mientras mayor es este resultado más satisfechos están los accionistas porque mayor es la ganancia que se está generando por cada acción.
Razón de Precio a Ganancias (Price-earnings ratio)	$\frac{\text{Market Price per share}}{\text{Earnings per share}}$	$\frac{\text{Valor en el mercado acción}}{\text{Ganancia por acción}}$	$\frac{\$35}{\$0.79}$	44.30	veces	Mide cuán satisfechos están los accionistas o cuántas veces están dispuestos a pagar lo generado en ingreso neto por acción. Los accionistas de JKL, Inc. están dispuestos a pagar 44.30 veces la ganancia que se genera por acción. Observar tendencias y comparar los resultados con los de la competencia puede ayudarnos a evaluar cuán optimistas o pesimistas están los inversionistas con respecto a la empresa. Mientras más alto el resultado mayores las expectativas de los inversionistas.
Tasa de rendimiento del Dividendo (Dividend Yield)	$\frac{\text{Annual Dividend per share}}{\text{Market Price per share of stock}}$	$\frac{\text{Dividendo anual por acción}}{\text{Valor en el mercado acción}}$	$\frac{(\$1,900,000/5,000,000)}{\$35}$	0.01	%	Mide el rendimiento por acción comparando el dividendo anual con el precio al que se vendió la acción al cierre del año fiscal. JKL, Inc. tiene una tasa de 1 por ciento. Esta medida debe evaluarse tomando como puntos de comparación años anteriores, la competencia y los promedios de la industria en la que opera la empresa. Mientras más alto el resultado mayor es el rendimiento.
Tasa de pago de Dividendo (Dividend payout ratio)	$\frac{\text{Annual Dividend per share}}{\text{Earnings per share}}$	$\frac{\text{Dividendo anual por acción}}{\text{Ganancia por acción}}$	$\frac{(\$1,900,000/5,000,000)}{\$0.41}$	0.93	%	Mide el por ciento de las ganancias que se repartió a los accionistas en forma de dividendo. JKL, Inc. repartió en forma de dividendo el 93 por ciento de la ganancia por acción. Es importante examinar esta medida tomando en consideración la etapa en el ciclo de vida de la empresa (crecimiento, madurez, etc.).

Apéndice: Estados financieros de JKL, Inc.

JKL, Inc.			
Estado de Ingresos y Gastos Comparativo			
Para los periodos que terminan el 31 de diciembre de 20X0, 20X1 y 20X2			
	<u>20X2</u>	<u>20X1</u>	<u>20X0</u>
Ventas netas	\$ 143,086	\$ 131,226	\$ 122,685
Costo de los bienes vendidos	103,241	94,876	88,724
Ganancia bruta	39,845	36,350	33,961
Gastos de ventas, generales y administrativos	32,475	29,656	28,437
Ingreso operacional	7,370	6,694	5,524
Otros ingresos y gastos:			
Gastos de interés	2,409	2,035	2,173
Ganancia en la venta de activos	(720)	-	-
Total de otros ingresos/gastos (netos)	1,689	2,035	2,173
Ingreso antes de contribuciones	\$ 5,681	\$ 4,659	\$ 3,351
Provisión para contribuciones sobre ingreso	1,747	1,465	1,072
Ingreso neto	\$ 3,934	\$ 3,194	\$ 2,279
Ganancia por acción	\$ 0.79	\$ 0.64	\$ 0.46

JKL, Inc.		
Estado de Situación Financiera Comparativo		
Al 31 de diciembre de 20X1 y 20X2		
	<u>20X2</u>	<u>20X1</u>
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 828	\$ 743
Cuentas por cobrar:		
A clientes	20,197	17,521
Otros	945	915
	21,142	18,436
Provisión para cuentas incobrables	(1,240)	(1,311)
Cuentas por cobrar, netas	19,902	17,125
Inventario	29,865	31,600
Gastos pagados por adelantado	432	427
Total de activos corrientes	51,027	49,895
Propiedad y equipo		
Terrenos	3,456	3,456
Edificios	32,500	32,000
Equipo, mobiliario y otros	6,304	8,660
Menos: depreciación acumulada	(31,920)	(33,220)
Total de propiedad y equipo, netos	10,340	10,896
Total activos	\$ 61,367	\$ 60,791
Deudas y Patrimonio de los accionistas		
Deudas corrientes		
Cuentas por pagar - A suplidores	\$ 4,720	\$ 4,432
Documentos por pagar	4,180	4,589
Impuestos sobre nómina acumulados	3,520	2,806
Contribución sobre ingresos por pagar	796	523
Total de deudas corrientes	\$ 13,216	\$ 12,350
Documentos por pagar de largo plazo	24,120	26,520
Contribución sobre ingresos diferida	738	722
Otras deudas de largo plazo	830	770
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Acciones comunes (valor par \$1; 5,000,000 acciones emitidas)	\$ 5,000	\$ 5,000
Capital aportado en exceso	3,500	3,500
Ganancias retenidas	13,963	11,929
Total de Patrimonio de los accionistas	22,463	20,429
Total de Deudas y Patrimonio de los accionistas	\$ 61,367	\$ 60,791