



N° 01

Guía Didáctica: Análisis de los Estados Financieros

Propósito: Proporcionar al estudiante las herramientas para realizar el Análisis Horizontal a los Estados Financieros de una empresa.

Competencia

Elabora e interpreta el Análisis Horizontal demostrando exactitud en los cálculos y correcta ubicación de los rubros.

Contenidos

Preparación del Análisis Horizontal de una empresa:
Procedimientos
Interpretación

Evaluación

Cálculo de los aumentos y disminuciones producidos entre dos Estados de Situación Financiera 3 pts.

Elaboración del Análisis Horizontal 3, 5 pts.

Capacidad de análisis y síntesis 3,5 pts.

Claridad y precisión en la expresión de ideas (Formativa).

Ponderación: 10%

Fecha: 22.05.20.

Docente: Mariela Amaro S.

Asignatura: Análisis Financiero II
ANF-543

Lapso Académico: I 2020

Carrera: Administración y Contaduría

Semestre: 5to

Fecha de elaboración: 05.05.2020

Tema 1. Análisis Horizontal

El objetivo de esta herramienta es analizar el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un Estado Financiero

Introducción

El análisis financiero consiste en el conocimiento y la utilización de una serie de técnicas (Índices, también conocidos como Razones Financieras y el Análisis Vertical y Horizontal), para interpretar la información proveniente de los estados financieros de una empresa, cuyo objetivo principal está enfocado en tomar las mejores decisiones y consecuentemente, optimizar su desempeño en el futuro.

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Es un procedimiento que consiste en comparar Estados Financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro.

En relación con lo anterior, Salas (2010), afirma que: “los estados financieros comparativos de dos o más períodos dan origen al análisis horizontal” (pag. 21), en otras palabras, se puede determinar la evolución de los diferentes rubros de los estados financieros, de un año con respecto a otro. Por tanto, el objetivo de esta herramienta es analizar el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un Estado Financiero.

Procedimientos

1.) Se toma un año como base, no es conveniente elegir un año pésimo para la empresa, al establecer la comparación cualquier periodo aparecería como muy bueno, lo que distorsionaría el análisis de la gestión empresarial.

2.) Se compara con el anterior para determinar la variación absoluta y relativa de sus cifras, los incrementos y las disminuciones sufridas por cada rubro. El cálculo se realiza con la diferencia de los dos años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomando el año base para poder obtener datos relativos.

Por ejemplo: se tiene el año 1 y el año 2, tomando como el año más reciente el dos y el año base el 1. Si en la cuenta de Efectos y cuentas por pagar proveedores se tiene en el año 1 Bs.F.2.000, 00 y en el año 2 Bs.1.800, 00 en valores absolutos serían Bs.F.200, 00 en negativo y para obtener el porcentaje se divide 1.800,00 entre el año base, que en este caso es 2.000,00 como resultado da 0,90 que se expresa 90% (se multiplica 0,90 x 100)

Se concluye que se disminuyeron las deudas con Proveedores por Bs.F.200, 00 y que se debe el 90% de la deuda que se tenía en el año 1.

3.) El análisis horizontal muestra los siguientes resultados:

*Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un periodo a otro.

*Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

*En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, sin embargo, la importancia radica en el análisis del impacto y la magnitud de las variaciones en términos relativos.

*Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.

*Muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos, tales como: la inflación en los costos, la recesión por disminución en las ventas. De lo cual se deben explicar sus causas y efectos en los resultados,

*Es importante que el asesor recolecte las estructuras financieras de las empresas relevantes del sector, del mismo tipo y naturaleza, para disponer de un parámetro de comparación.

*Arroja información financiera clave sobre la toma de decisiones financieras, y sobre la evolución, crecimiento o disminución de partidas claves para el rendimiento y por consiguiente la generación de utilidades.

<p>Elementos a considerar en la interpretación de los resultados del Análisis Horizontal</p>	<p>Las variaciones en los Activos pueden acontecer por:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Expansión de la empresa. 2. Desinversiones en activos fijos a cambio de activos corrientes. 3. Crecimiento de la demanda de bienes y servicios. <p>Las variaciones en los Pasivos, se presentan por:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Cambios en las políticas de financiación. 2. Expansión financiada con recursos externos. 3. Cambio en el régimen laboral. 4. Generación interna de fondos que solventa la financiación de las operaciones.
<p>Las variaciones en los Efectos y Cuentas por Cobrar Comerciales se deben a varios factores:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Incrementos en las ventas. 2. Flexibilización de plazos en ventas. 3. Disminución por una buena gestión en el cobro de cartera. 4. Cambio en las condiciones de ventas en cuanto a descuentos, rebajas y financiación. 5. Cumplimiento de metas y objetivos. <p>Las variaciones en los Inventarios pueden resultar de:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Mayor demanda del mercado. 2. Dificultades en el aprovisionamiento o suministro de la materia prima por escasez. 3. Restricción en las políticas de importación. 4. Utilización de metodologías justo a tiempo. 5. Recesiones económicas. 6. Incremento en los precios. 	<p>Los resultados del Análisis Horizontal, son las consecuencias a las decisiones tomadas por la gerencia de la empresa, tanto por su acción como por su omisión, sirven para evaluar su eficiencia y eficacia en la gestión de los recursos.</p>

Cuadro 1. Ejemplo Análisis Horizontal

Estado de Situación Financiera

**PERIODO 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE
(EN MILES DE BOLÍVARES)**

CUENTA	2019	2018	Variación Absoluta	Variación Relativa
			en Bs.F.	Variación en %
			2019-2018	(19-18)/18
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	36.978,00	41.498,00	-4.520,00	-11%
Inversiones Financieras	29.991,00	428,00	29.563,00	6907%
Cuentas por cobrar comerciales	611.163,00	692.315,00	-81.152,00	-12%
Inventarios	508.323,00	518.660,00	-10.337,00	-2%
Activos no corrientes disponibles para la venta	14.953,00	9.019,00	5.934,00	66%
Servicios y otros gastos contratados por anticipado	80.367,00	34.824,00	45.543,00	131%
Otros activos corrientes	154.394,00	9.852,00	144.542,00	1467%
Total Activos Corrientes	1.436.169,00	1.306.596,00	129.573,00	10%
Activos No Corrientes				
Inversiones Financieras	77.967,00	53.229,00	24.738,00	46%

Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	2.244.062,00	1.602.302,00	641.760,00	40%
Activos intangibles distintos de Plusvalía	114.201,00	115.321,00	-1.120,00	-1%
Plusvalía	180.311,00	186.106,00	-5.795,00	-3%
Otros Activos no financieros	0	0	0	-
Total Activos No Corrientes	3.855.079,00	3.130.265,00	724.814,00	23%
TOTAL DE ACTIVOS	5.291.248,00	4.436.861,00	854.387,00	19%
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos Corrientes				
Obligaciones Financieras	731.403,00	76.422,00	654.981,00	857%
Efectos y cuentas por pagar proveedores	797.730,00	626.315,00	171.415,00	27%
Provisión por Beneficios a los Empleados	34.431,00	62.738,00	-28.307,00	-45%
Otras provisiones	6.045,00	6.045,00	0	0%
Total Pasivos Corrientes	1.569.609,00	771.520,00	798.089,00	103%
Pasivos No Corrientes				
Obligaciones Financieras	1.499.832,00	1.300.664,00	199.168,00	15%
Provisión por Beneficios a los Empleados	34.431,00	62.738,00	-28.307,00	-45%
Pasivos por impuestos diferidos	43.506,00	45.744,00	-2.238,00	-5%
Total Pasivos No Corrientes	1.577.769,00	1.409.144,00	168.625,00	12%
Total Pasivos	3.147.378,00	2.180.664,00	966.714,00	44%
Patrimonio				
Capital Emitido	847.192,00	847.192,00	0	0%
Acciones de Inversión	7.388,00	7.388,00	0	0%
Otras Reservas de Capital	169.438,00	160.903,00	8.535,00	5%
Resultados Acumulados	1.019.597,00	1.118.509,00	-98.912,00	-9%
Otras Reservas de Patrimonio	100.255,00	122.205,00	-21.950,00	-18%
Total Patrimonio	2.143.870,00	2.256.197,00	-112.327,00	-5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.291.248,00	4.436.861,00	854.387,00	19%

Interpretación de los resultados

Para el año 2019-2018 se presentan las siguientes variaciones en las principales cuentas y rubros del Estado de Situación Financiera:

La baja en -11% la cuenta de Efectivo y Equivalentes al Efectivo, los cuales corresponden a los recursos que rotan en menos de un año apuntan a la incapacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus ventas. El decrecimiento en los Inventarios en un -0,2 %, pudiera señalar que se están represando o estancando, lo cual requiere una revisión (índices de rotación) de la evolución de las Ventas y de las políticas vigentes. Las Inversiones Financieras a corto plazo sufrieron un aumento significativo del 6.907%, las cuales han sido financiadas a corto plazo. Otro elemento que muestra disminución, tanto absoluta como relativa son las Cuentas por Cobrar Comerciales, sin embargo, comparando su índice de rotación y su liquidez,

La cuenta Obligaciones Financieras se han visto incrementada en un 15% en comparación del periodo anterior porque la empresa ha buscado financiar sus proyectos.

Una segunda fuente de financiamiento es el aporte realizado por los accionistas, ya sea en efectivo o a través de algún activo de interés para la empresa. En el periodo de análisis, este aporte de capital ha mostrado un decrecimiento lo cual nos indica que los propietarios han limitado su participación.

Se concluye que:

*Si tuviera la necesidad de atender todas sus obligaciones corrientes sin necesidad de liquidar y vender sus inventarios, la empresa no alcanzaría a atender con sus obligaciones

*La empresa ha ido generando cada vez un mayor apalancamiento financiero.

*Por cada bolívar aportado para la empresa, el 97% fue aportado por los acreedores (Pasivo corriente 103% y

sugieren una revisión en sus políticas de créditos y cobranzas. Como primer grupo tenemos el endeudamiento por personas o instituciones ajenas a la empresa, los mismos que esperan una retribución futura. La empresa ha venido adquiriendo este tipo de financiamiento incrementándolo en un 857%, lo cuales han repercutido directamente sobre sus actuales obligaciones financieras a corto plazo.

Con respecto a los pasivos, la empresa no tiene una muy buena estructura de pasivos porque las obligaciones a corto plazo son mayores, manteniendo limitada liquidez para pagarlos (pasivos corrientes superiores a los activos corrientes).

el no corriente 12%), lo cual muestra un alto grado de insolvencia. En este sentido, lo recomendable sería llevar a cabo una reestructuración de las deudas, para pasarlas a largo plazo.

*La sostenibilidad en el tiempo de la empresa depende de un cambio inminente en sus políticas de cobranzas y de financiamiento externo.

*La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los Estados Financieros.

* El Análisis Horizontal debe ser complementado con el Análisis Vertical y los distintos Indicadores Financieros y/o Razones Financieras, para poder llegar a una conclusión aproximada a la realidad financiera de la empresa, y así tomar decisiones más acertadas para responder a las metas de crecimiento y desempeño fijadas.

En esta Guía Didáctica sólo se hizo el ejemplo con el Estado de Situación Financiera. Para hacer el análisis a un Estado de Resultado Integral se sigue el mismo procedimiento y los mismos principios, por lo que no debería presentar problema alguno.

Actividad de Evaluación. Con la siguiente información: 1.) Elaborar el Análisis Horizontal 2.) Interpretar los resultados de las cuentas y rubros que considere más resaltantes.

COMERCIAL C-19, C.A.				
Estado de Situación Financiera				
PERIODO 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE				
EN MILES DE BOLIVARES				
CUENTAS	2019	2018	variación absoluta	variación relativa %
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente al efectivo	110.258,00	106.763,00		
Inversiones financieras a corto plazo	15.820,00	8.121,00		
Cuentas por cobrar comerciales	225,00	150,00		
Inventarios	3.375,00	2.250,00		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	129.678,00	117.284,00		
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipos (netos)	38.000,00	42.000,00		
Inversiones financieras	35.500,00	27.500,00		
Activo impuesto sobre la renta diferido	59.700,00	204.800,00		
Otros activos no corriente no financieros	6.060,00	4.680,00		
Propiedades, planta y equipos (netos)	8.970,00	5.980,00		
Inversiones financieras	117.060,00	36.713,00		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	265.290,00	321.673,00		
TOTAL ACTIVO	394.968,00	438.957,00		

PASIVO CORRIENTE				
Impuestos por pagar	15.000,00	20.000,00		
Obligaciones financieras	0,00	300,00		
TOTAL PASIVO CORRIENTE	15.000,00	20.300,00		
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos bancarios	35.545,00	23.670,00		
Obligaciones financieras a largo plazo	52.500,00	35.000,00		
Cuentas por pagar a empresas vinculadas	15.000,00	10.000,00		
Otras cuentas por pagar	1.125,00	9.807,00		
Provisiones	3.805,00	2.430,00		
Utilidades diferidas	30.000,00	39.000,00		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	137.975,00	119.907,00		
TOTAL PASIVO	152.975,00	140.207,00		
PATRIMONIO				
Capital	130.000,00	90.000,00		
Reservas	9.000,00	9.000,00		
Utilidades por distribuir	105.250,00	99.750,00		
Pérdida del ejercicio	-2.257,00	100.000,00		
TOTAL PATRIMONIO	241.993,00	298.750,00		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	394.968,00	438.957,00		

Bibliografía recomendada

- Aznarán, G. (2012). “*Análisis y proyección de los Estados Financieros*”. UNMSM.
- Brito, J. (s/f). *Contabilidad Financiera Tomo II*. Barquisimeto. Centro de Contadores.
- Instituto Pacífico, (s/f). [Libro en línea]. *Análisis Financieros en las Empresas*. /Análisis%20Financiero%20en%20las%20empresas%20CPT.pdf. [Consulta: 2020, abril 24].
- Leal, R. (2014). *Análisis Financiero*. Buenos Aires. Editorial Ceduc.
- Ricra, M. (s/f). *Análisis Financiero*. [Libro en línea]. https://www.academia.edu/34688266/Libro_Analisis_Financiero_-_Maria_Ricra_Milla [Consulta: 2020, abril 24].
- Vídeo Instruccional de Análisis Horizontal y Análisis Vertical (Repaso): <https://www.youtube.com/watch?v=BQX6uA-iA4A&t=4s>

