



# Razones financieras

**Margarita Altamirano Vásquez**

*Fundamentos de Administración Financiera*

Fac. de Contaduría y Administración, Región Xalapa.

# El estado de operación

- Se le conoce como estado de operación al estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias.
- El estado de resultados es un documento contable que muestra detallada y ordenadamente la utilidad o pérdida del ejercicio. (Lara, 1999)
- El estado de resultados es uno de los estados financieros básicos para las entidades lucrativas. Su importancia reside en que muestra la información relativa al resultado de las operaciones en un periodo contable y, por ende, los ingresos y gastos de dichas entidades, así como, su utilidad o pérdida neta, permitiendo evaluar los logros alcanzados con los esfuerzos desarrollados durante el periodo consignado en el mismo estado. (Salas, 2013)

## El estado de operación

De acuerdo con la NIF B-3, los rubros del estado de resultados son:

- Ventas o ingresos netos
- Costos y gastos
- Resultado integral de financiamiento
- Participación en la utilidad o pérdida de otras entidades
- Utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad
- Impuestos a la utilidad
- Utilidad o pérdida de operaciones continuas
- Operaciones discontinuadas
- Utilidad o pérdida neta
- Otros resultados integrales
- Participación en los otros resultados integrales de otras entidades
- Resultado integral

# Principales secciones del estado de operaciones

**Ventas**

**( - ) Costo de ventas**

**( = ) Utilidad bruta**

**( - ) Gastos de operación**

**( = ) Utilidad de operación**

**( +/- ) Intereses**

**( = ) Utilidad antes de impuestos**

**( - ) Impuestos**

**( = ) Utilidad neta**

Principales  
secciones del  
estado de  
operaciones

Ventas

( - ) Costo de ventas

( = ) Utilidad bruta

( - ) Gastos de operación

( = ) Utilidad de operación

**SECCIÓN  
OPERATIVA**

---

(+/-) Intereses

( = ) Utilidad antes de impuestos

**SECCIÓN  
FINANCIERA**

---

( - ) Impuestos

( = ) Utilidad neta

**SECCIÓN  
FISCAL**

# Márgenes de beneficios brutos

El margen de beneficio bruto es una razón que mide la rentabilidad de la empresa en términos del porcentaje de ingresos totales por ventas que una empresa mantiene después de incurrir en los costos asociados con la producción o adquisición de los bienes y servicios vendidos.

La razón de margen de beneficio bruto se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

# Márgenes de beneficios brutos

## **BACHOCO (2020, en millones de pesos)**

Ingresos netos 68,792.00

Costo de ventas 57,707.60

## **GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI (2020, en miles de pesos)**

Ingresos netos 146'287,327

Costo de ventas 113'907,525

## **GRUPO TELEVISA (2020, en miles de pesos)**

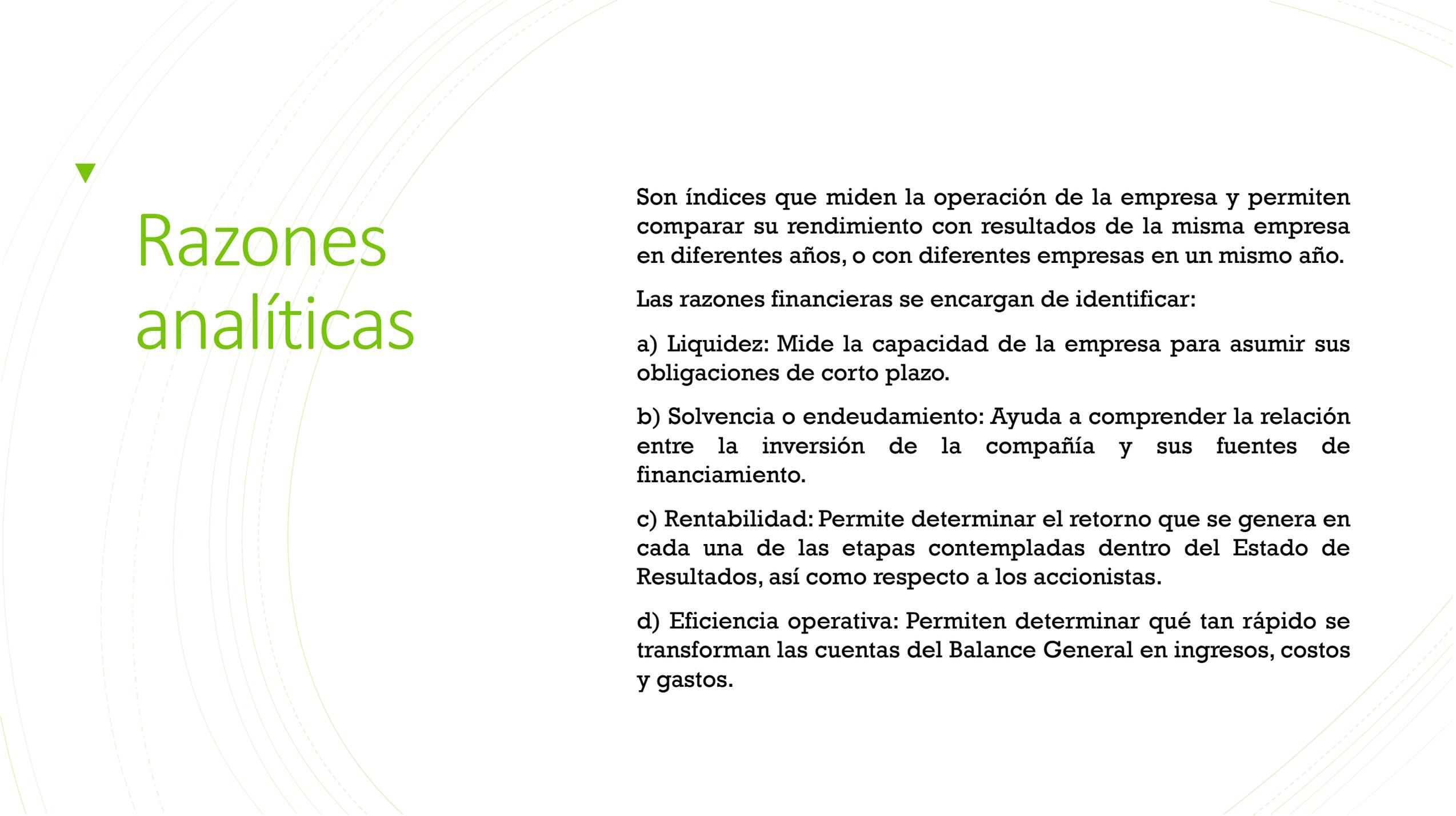
Ingresos netos 97'361,634

Utilidad bruta 40'371,979

***Margen bruto = Ventas - Costo de ventas = Utilidad bruta***

***Ventas***

***Ventas***



# Razones analíticas

Son índices que miden la operación de la empresa y permiten comparar su rendimiento con resultados de la misma empresa en diferentes años, o con diferentes empresas en un mismo año.

Las razones financieras se encargan de identificar:

- a) **Liquidez:** Mide la capacidad de la empresa para asumir sus obligaciones de corto plazo.
- b) **Solvencia o endeudamiento:** Ayuda a comprender la relación entre la inversión de la compañía y sus fuentes de financiamiento.
- c) **Rentabilidad:** Permite determinar el retorno que se genera en cada una de las etapas contempladas dentro del Estado de Resultados, así como respecto a los accionistas.
- d) **Eficiencia operativa:** Permiten determinar qué tan rápido se transforman las cuentas del Balance General en ingresos, costos y gastos.

# Razones analíticas (liquidez)

## LIQUIDEZ

<b>Razón circulante</b>	$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$ $RC = \frac{AC}{PCP}$	Veces que es posible pagar el pasivo a corto plazo con el activo circulante. Por cada peso que debo a corto plazo, tengo x de activo circulante para pagar.
<b>Prueba del ácido</b>	$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$ $PA = \frac{AC - \text{Inventario}}{PCP}$	Veces que es posible pagar el pasivo a corto plazo con el activo circulante, sin considerar el inventario.
<b>Capital neto de trabajo</b>	$CNT = AC - PCP$	Monto que se obtiene al restar el pasivo a corto plazo del activo circulante.

# Razones analíticas (solvencia)

SOLVENCIA		
<b>Apalancamiento (Deuda a activo total)</b>	$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$ $DaAT = \frac{PT}{AT}$	Porcentaje de la empresa financiado con deuda. Por cada peso de activo, se tiene x de pasivo.
<b>Deuda a capital contable</b>	$\text{Deuda a capital contable} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$ $DaCC = \frac{PT}{CC}$	Porcentaje del patrimonio que corresponde a deuda. Por cada peso de patrimonio, se tiene x de pasivo.
<b>Cobertura de interés</b>	$\text{Cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Gastos financieros}}$ $CI = \frac{\text{Util Op}}{\text{Gtos Fin}}$	Veces que la Utilidad de Operación puede cubrir los gastos por interés.
<b>Cargos fijos</b>	$\text{Cargos fijos} = \text{Amort. crédito} + \text{Gastos financieros}$	Cantidad monetaria pagada a una institución financiera durante un periodo.

# Razones analíticas (rentabilidad)

RENTABILIDAD		
<b>Margen bruto</b>	$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$ $MB = \frac{\text{Util. bruta}}{\text{Ventas}}$	Porcentaje de ganancia después de cubrir los costos de la empresa. Por cada peso de ingreso, se tiene x de ganancia bruta.
<b>Margen operativo</b>	$\text{Margen operativa} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas}}$ $MO = \frac{\text{Util. op.}}{\text{Ventas}}$	Porcentaje de ganancia después de cubrir los costos y gastos de operación de la empresa. Por cada peso de ingreso, se tiene x de ganancia operativa.
<b>Margen neto</b>	$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$ $MN = \frac{\text{Util. neta}}{\text{Ventas}}$	Porcentaje de ganancia después de cubrir los costos, gastos de operación, gastos financieros e impuestos de la empresa. Por cada peso de ingreso, se tiene x de ganancia neta.
<b>Retorno sobre activos (ROA)</b>	$\text{Retorno sobre activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$ $ROA = \frac{\text{Util. neta}}{AT}$	Porcentaje de recuperación de los activos totales con la ganancia neta. Por cada peso invertido, la empresa recupera x de ganancia neta.
<b>Retorno sobre capital contable (ROE)</b>	$\text{Retorno sobre capital contable} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital Contable}}$ $ROE = \frac{\text{Util. neta}}{CContable}$	Porcentaje de recuperación del capital contable con la ganancia neta. Por cada peso de patrimonio, la empresa recupera x de ganancia neta.
<b>Retorno sobre capital contribuido (ROCE)</b>	$\text{Retorno sobre cap. contribuido} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{CapContribuido}}$ $ROCE = \frac{\text{Util. neta}}{CContribuido}$	Porcentaje de recuperación del capital contribuido con la ganancia neta. Por cada peso aportado por los socios (dueño), la empresa recupera x de ganancia neta.

# Razones analíticas (eficiencia operativa)

EFICIENCIA OPERATIVA		
<b>Rotación de inventario</b>	$\text{Rot. Inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$	Veces al año que se agota el inventario, en promedio.
<b>Antigüedad de inventario</b>	$RI = \frac{CV}{IP}$ $\text{Ant. Inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de inventario}}$ $AI = PPI = \frac{360}{RI}$	Días que tarda en agotarse el inventario, en promedio.
<b>Rotación de cuentas por cobrar</b>	$\text{Rot. Cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{CxCP promedio}}$ $RCxCP = \frac{V}{CxCP}$	Veces al año que se recuperan las cuentas por cobrar, en promedio.
<b>Antigüedad de cuentas por cobrar</b>	$\text{Ant. Cuentas por cobrar} = \frac{360}{\text{Rotación de CxC}}$	Días que tardan en recuperarse las cuentas por cobrar, en promedio.
<b>Ciclo operativo</b>	$ACxC = PPC = \frac{360}{RCxCP}$ $\text{Ciclo operativo} = \text{Ant. Inv.} + \text{Ant. CxC}$ $CO = AI + ACxC$	Días que transcurren desde la compra hasta el cobro de las ventas realizadas.
<b>Rotación de cuentas por pagar</b>	$\text{Rot. Cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{CxP promedio}}$ $RCxPP = \frac{\text{Compras}}{CxPP}$	Veces al año que se paga las compras a crédito al proveedor.
<b>Antigüedad de cuentas por pagar</b>	$\text{Ant. cuentas por pagar} = \frac{360}{\text{Rotación de CxP}}$ $ACxP = PPP = \frac{360}{RCxPP}$	Días que transcurren para liquidar las cuentas con el proveedor.
<b>Ciclo de efectivo</b>	$\text{Ciclo efectivo} = \text{Ciclo operativo} - \text{Ant. CxP}$ $CE = CO - ACxP$	Días que transcurren desde el ciclo operativo hasta el pago de la deuda al proveedor.

Calcula las razones financieras a partir de la información financiera presentada.

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>2010</b>	<b>ACTIVOS</b>		<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Ventas</b>		550,000	<b>Efectivo</b>		50,000	60,000
<b>Costo de ventas</b>		310,000	<b>Cuentas por cobrar</b>		15,000	20,000
<b>Utilidad Bruta</b>			<b>Inventarios</b>		20,000	25,000
<b>Gastos de operación</b>		50,000	<b>Maquinaria y equipo</b>		400,000	400,000
<b>Depreciación</b>			<b>Depreciación acumulada</b>		85,000	95,000
<b>Utilidad de operación</b>			<b>Pasivos</b>			
<b>Gastos por intereses</b>		10,000	<b>Proveedores</b>		45,000	30,000
<b>Utilidad antes de impuestos</b>			<b>Cuentas por pagar</b>		40,000	20,000
<b>Impuestos</b>		68,000	<b>Crédito hipotecario</b>		150,000	130,000
<b>Utilidad neta</b>			<b>Capital</b>			
			<b>Capital social (\$5 a la par)</b>		100,000	100,000
			<b>Utilidades retenidas</b>		65,000	130,000

# Fuentes de información

- Fundamentos de administración financiera

Besley, Scott y Brigham. México: Cengage Learning.

- Principios de administración financiera

Gitman, L. México: Pearson Education.

- Introducción a las finanzas

Castro, A. México: Mc Graw Hill

Trabajo bajo la licencia:

