Análisis de los Informes Financieros I

© 2019 SUMMA University

Índice

1 Introducción 3
2 Análisis de Ratios 3
2.1 Fórmula de Dupont 3
2.2 Fórmula extendida del Ratio de Rentabilidad sobre Fondos Propios 5
3 Conclusión 7
4 Bibliografía 8

SUMMA University 2019®
Nota Técnica preparada por SUMMA University. Su difusión, reproducción o uso total o parcial para cualquier otro propósito queda prohibida. Todos los derechos reservados.

Objetivos

- Analizar y entender los ratios financieros de una empresa.
- Conocer la fórmula Dupont y su utilidad.
- Conocer la fórmula del Ratio de Rentabilidad y sus usos.

1 Introducción

Existen ratios de:
Rentabilidad
Estructura Financiera
Operativos

Hemos calculado los principales Ratios a partir del Balance de una empresa; recuerda que tenemos Ratios de Rentabilidad, de Tesorería, de Estructura Financiera y Operativos, a continuación, deberemos hacer una interpretación de los mismos con el objetivo de analizar la evolución que está teniendo nuestra empresa y realizar un Diagnóstico Financiero lo más exacto posible sobre la situación actual, para a continuación decidir si es necesario o no tomar medidas.

2 Análisis de Ratios

Dentro de los Ratios de Rentabilidad con frecuencia los economistas se plantean la búsqueda de mecanismos simplificados que les ayuden a comprender mejor las razones de la Rentabilidad en una empresa.

2.1 Fórmula de Dupont

La fórmula Dupont descompone el ratio de rentabilidad sobre Fondos Propios en varios factores

A efectos de poder realizar un análisis más detallado de las causas que generan la Rentabilidad, en la empresa Du Pont se desarrolló a principios del siglo XX **la Fórmula de Dupont** que descompone el ratio Rentabilidad sobre Fondos Propios (BDI / FP) de la siguiente manera:

$$\text{BDI/Fondos Propios} = (\text{BDI/Ventas}) \times (\text{Ventas/Activo Neto}) \times (\text{Activo Neto/Fondos Propios})$$

Actividad	Eficacia Gestión	Estructura Financiera

Si interpretamos esta fórmula, podemos analizar si la Rentabilidad sobre Fondos Propios (ROE = BDI / Fondos Propios) se ha debido a las variaciones de cada uno de estos factores y definir cuál de ellos ha podido influir más sobre este Ratio de Rentabilidad.

SUMMA University 2019®
Nota Técnica preparada por SUMMA University. Su difusión, reproducción o uso total o parcial para cualquier otro propósito queda prohibida. Todos los derechos reservados.

- Si es por el factor (BDI / Ventas) podremos intuir que será en razón del **negocio en sí, es decir con qué margen vende esta empresa.**

  Ten en cuenta que existen productos que no tienen una alta rotación, que sólo se venden uno a la semana o incluso al mes. Las empresas que venden este tipo de productos dependen en buena parte del margen que les queda por cada venta ya que manejando un buen margen les permite ser rentables sin vender una gran cantidad de unidades.

- Si es por el factor (Ventas / Activo Neto) será en razón de la **Eficacia de la Gestión** o de un uso eficiente de sus activos no corrientes, lo que supone una buena rotación de éstos.

  Existen empresas que siguen una estrategia de líderes en costes que basan su rentabilidad en una alta rotación con un bajo margen. Es decir, venden mucha cantidad, pero con poco margen en cada venta. En tanto otras empresas basan su rentabilidad en unos altos márgenes, pero una rotación baja.

- Si es por el factor (Activo Neto / Fondos Propios) será en razón de la Estructura Financiera, y dependerá del nivel de Deuda Bancaria que tenga la empresa en su Balance.

  La Fórmula de Dupont expresa las relaciones que existen entre diferentes ratios y expresa uno de ellos como combinación de otros. Es un ejercicio teórico-conceptual que nos ayuda a analizar cómo se ha obtenido el resultado de una empresa.

Ejercicio

  Es muy conveniente que sepas interpretar esta relación y que analices cómo dependiendo de la evolución de los diferentes componentes de este ratio, se obtiene un resultado final u otro.

  La Fórmula de Dupont es muy útil para personas que se dediquen al análisis financiero, porque ofrece una visión global y permite comprender el "engranaje" y las relaciones entre los diferentes ratios.

  Vamos a analizar a través de un ejemplo todo lo que hemos dicho anteriormente de la Fórmula de Dupont.

  Ejemplo:

  Disponemos de la siguiente información financiera de la empresa ganadera La Vaca Feliz S.A.:

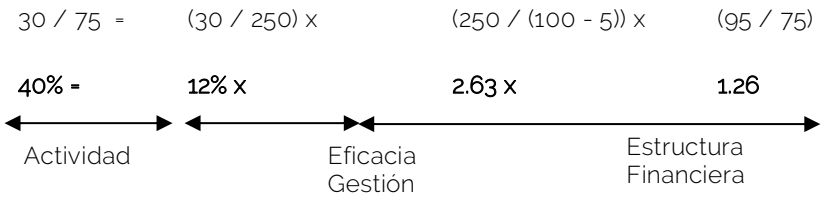
- Activo Total: 100 Mil dólares

SUMMA University 2019®
Nota Técnica preparada por SUMMA University. Su difusión, reproducción o uso total o parcial para cualquier otro propósito queda prohibida. Todos los derechos reservados.

- Recursos Ajenos: 25 Mil dólares (que incluyen 5 Mil dólares de Proveedores)
- Activo Neto = Activo Total – Pasivo sin coste (Proveedores) =100 - 5 = 95 Mil dólares
- Fondos Propios: 75 Mil dólares
- Ventas: 250 Mil dólares
- Coste de las Ventas: 150 Mil dólares
- Beneficio Después de Impuestos: 30 Mil dólares

Aplicando la Fórmula de Dupont tenemos que:

BDI/Fondos Propios=(BDI/Ventas) x (Ventas/Activo Neto) x (Activo Neto/Fondos Propios)



Aplicando la Fórmula de Dupont vemos que la llamada "Eficacia en la Gestión" esto es, el cociente de Ventas entre Activo Neto (2.63) contribuye más que la Estructura Financiera (Activo Neto / Fondos Propios: 1.26) a la consecución de la Rentabilidad sobre Fondos Propios (40%) de esta empresa. La Vaca Feliz S.A. hace un uso eficiente de sus activos y tiene una rotación de casi 3 veces.

2.2 Fórmula extendida del Ratio de Rentabilidad sobre Fondos Propios

La rentabilidad sobre fondos propios me informa de la rentabilidad que obtengo del dinero invertido en la sociedad

La Rentabilidad sobre Fondos Propios es lógicamente un dato que me interesa conocer mucho porque me informa de la Rentabilidad que obtengo del dinero que he puesto en la sociedad o, mejor dicho, de la Rentabilidad que la sociedad es capaz de obtener de los fondos (recursos) que han aportado sus socios.

Veamos cómo se puede obtener más información del desarrollo de este índice de rentabilidad:

ROE = BAT / FP o BDI / FP

SUMMA University 2019®
Nota Técnica preparada por SUMMA University. Su difusión, reproducción o uso total o parcial para cualquier otro propósito queda prohibida. Todos los derechos reservados.

Desarrollo de la fórmula

Utilizaremos la formulación: ROE = BAT / FP; es decir el Beneficio antes de Impuestos sobre los Fondos Propios.

Si llamamos "i" al interés de la deuda D (es decir, a los gastos financieros que debo pagar por tener un nivel de Deuda Bancaria, D, en el Balance),

Podemos escribir BAT = (BAIT – i x D),

y sustituyendo en la ecuación: ROE = (BAIT – i x D) / FP

Como sabemos que la Rentabilidad sobre el Activo Neto: RAN = BAIT / AN,

Sustituyendo en esta fórmula BAIT = RAN x AN, obtenemos:

ROE = (RAN x AN – i x D) / FP

También sabemos del análisis de la figura del Balance que el Activo No Corriente Neto:

AN = D + FP y sustituyendo en la ecuación obtenemos:

ROE = (RAN x (D + FP)) / FP – i x D / FP, desarrollando esta fórmula obtenemos:

ROE = (RAN x D / FP) + RAN – i x D /FP, ordenando esta fórmula obtenemos:

ROE = RAN + (RAN x D / FP) – (i x D / FP) y finalmente,

Sacando factor común (D / FP) obtenemos:

$$ROE = RAN + (D / FP) \times (RAN - i)$$

Ten en cuenta que más que aprenderte de memoria este desarrollo es importante que entiendas que en numerosas ocasiones la descomposición de determinados Ratios Financieros es de gran utilidad para el correcto diagnóstico financiero de una empresa.

Al realizar esta descomposición de la fórmula inicial de ROE = BAT / FP; el ejecutivo de una empresa puede analizar más correctamente cuándo es adecuado tomar más deuda y cuándo no. Todo depende de si la RAN (Rentabilidad del Activo Neto) es superior o inferior a **"i",** es decir al coste de sus recursos ajenos.

De nuevo insistimos en que lo más importante de la fórmula anterior es que veamos y entendamos como la utilización de Fondos Ajenos (Deuda Bancaria con coste) incrementa la rentabilidad de los Fondos Propios, pero esto se verifica hasta un determinado nivel de deuda.

A medida que una empresa asume un mayor nivel de deuda, mayores serán los tipos de interés que le exigirán los bancos (porque la empresa tiene cada vez más riesgo) y entonces podemos encontrarnos con que para un determinado nivel de deuda muy

SUMMA University 2019®
Nota Técnica preparada por SUMMA University. Su difusión, reproducción o uso total o parcial para cualquier otro propósito queda prohibida. Todos los derechos reservados.

elevado el coste exigido por los bancos (i) supere a la Rentabilidad de nuestro Activo Neto (RAN).

A partir de este nivel no es conveniente que la empresa utilice para su financiación más Deuda de Bancos, es decir que no se "apalanque más", ya que un nivel mayor de Deuda hará disminuir su Rentabilidad sobre los Fondos Propios.

Generalizando podemos decir que:

- Si RAN es superior a "i", el factor (RAN – i) es positivo y por tanto la ROE será > RAN: puedo tomar más Deuda porque aumenta la ROE.
- Si RAN es inferior a "i", el factor (RAN – i) es negativo y por tanto la ROE será < RAN: no debo tomar más Deuda porque disminuirá la ROE.

Por ejemplo, sea una empresa que tiene un Activo Total de 10 Mil dólares, una deuda con Proveedores de 1 Mil dólares, unos Fondos Propios de 6 Mil dólares y una Deuda Bancaria de 3 Mil dólares. Asimismo, la empresa ha tenido un BAIT (Beneficio Antes de Intereses e Impuestos) de 1 Mil dólares. La tasa de interés de la Deuda es del 5%. ¿Qué podemos decir respecto a la conveniencia o no de asumir más deuda para incrementar la Rentabilidad sobre los Fondos Propios de esta empresa?

Para responder a la pregunta aplicaremos la fórmula extendida de la ROE:

ROE = RAN + (D / FP) x (RAN - i) = (1/ (10 - 1)) + (3 / 6) x ((1 / (10 - 1)) – 0.05) = 11.1% + (0.5 x 6.11%) = 14.16%

Como RAN (11.1%) > i (5%) la empresa podría asumir más deuda para así incrementar la Rentabilidad de los Fondos Propios.

Puedes comprobar como si esta empresa incrementa su deuda en 2 mil dólares hasta una deuda total de 5 mil dólares, entonces su ROE pasaría del 14.16% inicial hasta el 16.19%.

3 Conclusión

- 1º- Existen distintos tipos de Ratios Financieros (Operativos, Liquidez, Estructura Financiera y Rentabilidad).
- 2º- La Fórmula de Rentabilidad de Dupont:

$$BDI / FP = (BDI / V) \times (V / AN) \times (AN / FP)$$

- 3º- La Fórmula extendida de Rentabilidad sobre Fondos Propios:

SUMMA University 2019®
Nota Técnica preparada por SUMMA University. Su difusión, reproducción o uso total o parcial para cualquier otro propósito queda prohibida. Todos los derechos reservados.

$$ROE = RAN + (D / FP) \times (RAN - i)$$

4 Bibliografía

- Malmi, Teemu; Granlund, Markus (2009). In Search of Management Accounting Theory. The European Accounting Review. Año 18, Nº 3, Belgium, European Accounting Association
- Garrison, R. H., Brewer, P. C., & Noreen, E. W. (2012). Managerial accounting. (14.ath ed.). New York: McGraw-Hill/Irwin.
- Madegowda, J. (2007). Management accounting. Mumbai, India: Himalaya Publishing House.
- Coombs, H., Hobbs, D., & Jenkins, E. (2005). Management accounting: principles and applications. Londres, Reino Unido: Sage Publications.

SUMMA University 2019®
Nota Técnica preparada por SUMMA University. Su difusión, reproducción o uso total o parcial para cualquier otro propósito queda prohibida. Todos los derechos reservados.