

GESTIÓN FINANCIERA

2023

MÓDULO II

Análisis Patrimonial

Análisis de Estados Financieros

1 INTRODUCCIÓN

El análisis patrimonial estático es una técnica utilizada para evaluar la salud financiera de una empresa en un momento específico, a través del análisis de su balance general.

Este tipo de análisis se enfoca en el patrimonio neto de la empresa, que representa el valor residual de los activos de la empresa después de pagar todas sus obligaciones.

El análisis patrimonial estático implica el examen de varios aspectos clave del balance general, como:

1. **Activos:** se evalúan los tipos y valores de los activos de la empresa. Esto puede incluir la propiedad, planta y equipo, inversiones, cuentas por cobrar, inventario, entre otros.
2. **Pasivos:** se examinan los tipos y valores de las obligaciones de la empresa. Esto puede incluir préstamos, cuentas por pagar, deudas a largo plazo, entre otros.
3. **Patrimonio neto:** se calcula el valor del patrimonio neto de la empresa, que representa el valor residual de los activos después de pagar todas las obligaciones.
4. **Ratios financieros:** se calculan varios ratios financieros, como la relación entre el patrimonio neto y los activos totales (ratio de endeudamiento), la relación entre el pasivo corriente y los activos corrientes (ratio de liquidez), entre otros.

Los principales problemas que se descubren a través del análisis financiero son:

- **Estructura financiera deficiente.** Esto se puede dar cuando la empresa no cuenta con el capital suficiente, o puede presentar un estado financiero desequilibrado ya que existe un exceso de deudas de corto plazo que puede producir la suspensión de pagos.
- **Rentabilidad insuficiente.** Esto se puede deber a ventas escasas ya sea por cantidad o precio o costos excesivos, esto puede provocar la pérdida de rentabilidad.

El análisis se realiza en dos partes

1. Análisis Patrimonial
2. Análisis Económico y de Rentabilidad

2 ANÁLISIS PATRIMONIAL

El **Análisis Patrimonial**, se realiza a partir del estudio del Estado de Situación Patrimonial. Este estudio nos permitirá conocer la estructura patrimonial y la evolución de las masas patrimoniales, nos interesa la liquidez y la estructura de capital y endeudamiento de la empresa.

Este estudio se divide en dos análisis

ANÁLISIS PATRIMONIAL ESTÁTICO

ANÁLISIS PATRIMONIAL DINÁMICO

Podemos con el análisis estático y dinámico ver si la empresa tiene inventarios en exceso o si su estructura de financiamiento es la adecuada y su evolución.

2.1 ANÁLISIS PATRIMONIAL ESTÁTICO

Estudia la estructura del patrimonio en un momento específico, como está estructurado su Activo, que masas patrimoniales constituyen sus inversiones y por otro lado como está compuesto sus fuentes de financiamiento a ese mismo momento, Pasivos y Patrimonio Neto. Este análisis incluye tres técnicas

- Análisis vertical
- Representación gráfica
- Estudio de ratios o índices financieros

2.1.1 Análisis vertical

El análisis vertical consiste en calcular la importancia que tiene cada una de las masas patrimoniales respecto al total del activo o del total del pasivo + patrimonio neto.

Los porcentajes se calculan dividiendo cada masa patrimonial sobre el total correspondiente, para las cuentas de Activos será el **Total de Activo** y para las cuentas de Pasivo y Patrimonio Neto el **Total de Pasivo + Patrimonio Neto**

De esta manera podemos apreciar el peso relativo de cada una de las cuentas sobre el total.

Veamos un ejemplo simple

Estado de Situación Patrimonial				
Expresado en miles				
Activo			Pasivo	
Disponible (Caja y Banco)	\$ 1.200		Pasivo Corriente	\$ 6.000
Cuentas por Cobrar	\$ 2.400		Pasivo No Corriente	\$ 3.600
Inventarios	\$ 4.800		Total Pasivo	\$ 9.600
Total Pasivo Corriente	\$ 8.400		Patrimonio Neto	
Activos No Corrientes	\$ 6.600		Patrimonio Neto	\$ 5.400
Total del Activo	\$ 15.000		Total Pasivo + PN	\$ 15.000

Por ejemplo:

para las disponibilidades

$$\frac{\textit{Disponible}}{\textit{Total del Activo}} \times 100 = \frac{\$1.200}{\$15.000} \times 100 = 8\%$$

Para pasivo no corriente

$$\frac{\textit{Pasivo no corriente}}{\textit{Total Pasivo + PN}} \times 100 = \frac{\$3.600}{\$15.000} \times 100 = 24\%$$

Así nos quedará el análisis vertical de nuestro ejemplo

Estado de Situación Patrimonial					
Expresado en miles					
Activo			Pasivo		
		porcentajes			porcentajes
Disponible (Caja y Banco)	\$ 1.200	8%	Pasivo Corriente	\$ 6.000	40%
Cuentas por Cobrar	\$ 2.400	16%	Pasivo No Corriente	\$ 3.600	24%
Inventarios	\$ 4.800	32%	Total Pasivo	\$ 9.600	64%
Total Pasivo Corriente	\$ 8.400	56%	Patrimonio Neto		
Activos No Corrientes	\$ 6.600	44%	Patrimonio Neto	\$ 5.400	36%
Total del Activo	\$ 15.000	100%	Total Pasivo + PN	\$ 15.000	100%

En un primer análisis podemos ver

- La empresa no tendría problemas de liquidez a un año ya que el Activo Corriente (56%) es mayor que el Pasivo Corriente (40%). Recordemos que los Activos corrientes son los que estimamos se convertirán en efectivo en el plazo de hasta 12 meses y los Pasivos corrientes son las obligaciones que tienen vencimiento en el plazo de hasta 12 meses. Por esto como regla general para no tener problemas de liquidez

El Activo Corriente debería ser mayor que el pasivo corriente

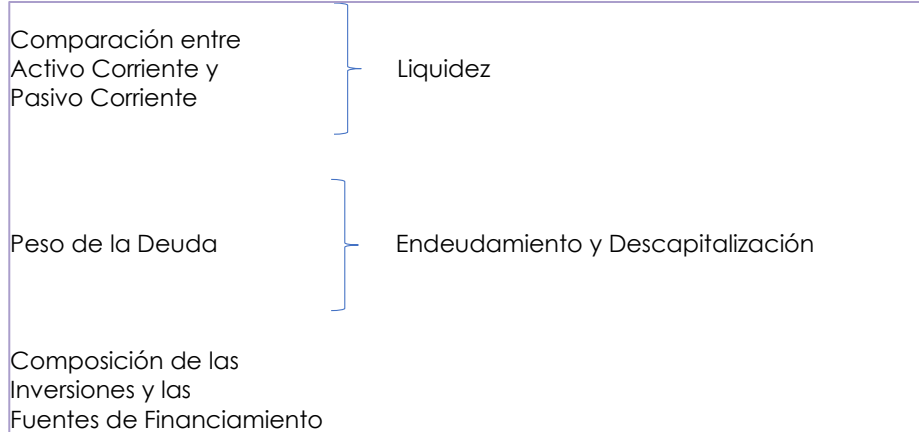
- Las deudas de la empresa representan el 64% de las fuentes de financiamiento, entre deuda de corto plazo (pasivo corriente) y deuda de largo plazo (pasivo no corriente) y el capital propio (Patrimonio Neto) es del 36%. Podemos concluir que la empresa tiene un exceso de deuda.

Por regla general las deudas no deben ser superior al 60% del Pasivo + Patrimonio Neto

- Por último podemos ver que cuentas son las más representativas tanto del lado de las inversiones (Activos), como de las Fuentes de Financiamiento, deudas más capital propio (Pasivo + P.Net). En nuestro

ejemplo por el lado de las inversiones el Activo No Corriente y los inventarios son las cuentas más importantes y por el lado de las Fuentes de Financiamiento las Deudas de Corto Plazo y el Capital propio.

Etapas del Análisis Vertical



2.1.2 Representación gráfica

La representación gráfica nos permite visualizar la estructura patrimonial a simple vista, para esto usamos los datos que se han obtenido en Análisis vertical.

La representación gráfica se realiza esquematizando el Estado de Situación Patrimonial respetando el peso porcentual de cada uno de los distintos elementos que surgieron del estudio de porcentajes.

Por un lado se gráfica el Activo (Inversiones) y por el otro el Pasivo y Patrimonio Neto (Fuentes de Financiamiento).

Representación Gráfica del Estado de Situación Patrimonial

Activos (Inversiones)	Pasivos + Patrimonio Neto (Fuentes de Financiamiento)
Disponible (Caja y Banco) 8%	Pasivo Corriente 40%
Cuentas por Cobrar 16%	
Inventarios 32%	Pasivo No Corriente 24%
Activos No Corrientes 44%	Patrimonio Neto 36%

Otros ejemplos de representaciones gráficas

Ejemplo 1 Empresa descapitalizada

Activos (Inversiones)	Pasivos + Patrimonio Neto (Fuentes de Financiamiento)
Activo Corriente 64%	Pasivo Corriente 32%
	Pasivo No Corriente 48%
Activos No Corrientes 36%	Patrimonio Neto 20%

Como se puede observar esta empresa tiene un exceso de deuda el Pasivo Corriente y el Pasivo No Corriente representan el 80% de las fuentes de financiamiento.

Ejemplo 2 Empresa con falta de liquidez

Activos (Inversiones)	Pasivos + Patrimonio Neto (Fuentes de Financiamiento)
Activo Corriente 40%	Pasivo Corriente 50%
	Pasivo No Corriente 10%
Activos No Corrientes 60%	Patrimonio Neto 40%

Ejemplo 3 Empresa equilibrada

Activos (Inversiones)	Pasivos + Patrimonio Neto (Fuentes de Financiamiento)
Activo Corriente 56%	Pasivo Corriente 40%
Activos No Corrientes 44%	Pasivo No Corriente 10%
	Patrimonio Neto 50%

2.1.3 Estudio de ratios o Índices Financieros

A partir de esta técnica, podemos complementar el estudio de la empresa realizando relaciones entre distintas variables y así profundizar el estudio financiero de la empresa.

Los ratios o índices financieros se construyen realizando el cociente de variables con algún sentido, existen una multiplicidad de ratios que podríamos calcular y los mismos van a depender de los que estemos estudiando y del tipo de empresa.

Pero existen una serie de ratios básicos que no permitirán orientarnos, el ratio por sí sólo no nos brindará una respuesta concluyente, sino nos llevará a realizar preguntas que nos ayuden a tener una visión más completa de la empresa, por esto una de las técnicas es estudiar una serie de este ratio para ver el comportamiento en el tiempo, y/o compararlo con los ratios de la actividad en la que se desarrolle la empresa bajo estudio.

2.1.3.1 Ratios más representativos

- **Ratio de endeudamiento** nos brinda información sobre cuanto representan las deudas de la empresa sobre el total de las fuentes de financiamiento que la misma está utilizando. El valor referencial es que no debería ser mayor a 0,60 ya que esto implicaría un exceso de deuda.

Formula

$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Total de Pasivo}}$$

Para nuestro ejemplo

$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{\$ 9.600,00}{\$15.000,00} = 0,64$$

Podemos ver que la empresa tiene un exceso de deuda.

- **Ratio de Calidad de la deuda** no solo nos interesa saber cuan endeudada esta la empresa sino que también nos interesa estudiar cuál es la calidad de la deuda, financieramente entendemos que la deuda de largo plazo es de mejor calidad que la deuda de corto plazo, esta última la tendremos que devolver en un plazo de hasta un año.

Mientras menor sea el número que nos arroja el ratio de mayor calidad será la deuda,

Formula

$$\text{Ratio Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total de Pasivo}}$$

En nuestro ejemplo

$$\text{Ratio Calidad de la deuda} = \frac{\$6.000,00}{\$9.600,00} = 0,63$$

Observamos que la empresa tiene casi las dos terceras partes de su deuda de corto plazo, lo que la pone en una situación no favorable.

- **Ratio de Liquidez** Este ratio nos indica la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

El valor ideal de este ratio es que el mismo sea mayor a 2 según lo que dice la mayoría de los especialistas en finanzas, pero también algunos autores hablan que podría estar entre 1,5 y 2.

Formula

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

En nuestro ejemplo

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\$8.400,00}{\$6.000,00} = 1,4$$

Si bien la empresa presenta un ratio mayor a 1 la liquidez de la empresa está en un límite peligroso, recuerde que los activos corrientes son presunciones que los mismos se convertirán en efectivo en el plazo de un año, en tanto los pasivos corrientes son obligaciones ciertas que debo cumplir en el plazo de hasta un año.

- **Ratio de Liquidez Ácida** Este ratio nos indica la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, pero sin considerar los inventarios, se descuentan los inventarios porque en los inventarios hay productos de venta rápida y segura y otros que tal vez no lleguen a venderse.
El valor ideal de este ratio es que el mismo sea mayor a 1.

Formula

$$\text{Ratio de Liquidez Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

En nuestro ejemplo

$$\text{Ratio de Liquidez Ácida} = \frac{\$8.400,00 - \$4.800,00}{\$6.000,00} = 0,6$$

La empresa presenta un ratio menor a 1 la empresa nos podrá hacer frente a sus compromisos si no realiza parte de sus inventarios.

- **Ratio Plazo de Cobro** Este ratio nos indica el número de días que la empresa se demora en cobrarle a sus clientes. Para el cálculo de este ratio debemos usar la cuenta ventas del Estado de Resultados, si podemos diferenciar cuanto de esas ventas fueron de contado, debemos restar al total de las ventas la de contado, si no contamos con esa información deberemos suponer que la empresa vende todo financiado.
No existe un valor ideal de este ratio, cuanto menor sea el número mejor será para la empresa ya que menos dinero inmovilizado tendrá. Lo importante es comparar el resultado con la política de venta de la empresa para determinar la eficiencia en el proceso de cobranzas.

Formula

$$\text{Ratio de Plazo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas}} \times 365$$

En nuestro ejemplo

$$\text{Ratio de plazo de Cobro} = \frac{\$8.400,00}{\$16.000,00} \times 365 = 55 \text{ días}$$

Las ventas de la empresa, expresadas en miles de pesos, para este periodo han sido de \$ 16.000

La empresa tiene una política de venta a 45 días, por lo que podemos decir que la empresa tiene una gestión de cobranzas deficiente o existen problemas con los clientes lo que lleva a atrasos en los pagos.

- **Ratio Plazo de Pago** Este ratio nos indica el número de días que la empresa se demora en pagarle a sus proveedores. Para el cálculo de este ratio necesitamos la información sobre el total de compras que tuvo la empresa, y la cuenta proveedores. Como en el ratio anterior si tenemos la información de las compras al contado debemos descontarlas para precisar más el cálculo, sino asumimos que la totalidad de las compras fueron financiadas.

No existe un valor ideal de este ratio, cuanto mayor sea el número mejor será para la empresa ya que obtiene un financiamiento sin costos de intereses.

Formula

$$\text{Ratio de Plazo de Pago} = \frac{\text{Proveedores o Cuentas por Pagar}}{\text{Compras}} \times 365$$

En nuestro ejemplo

$$\text{Ratio de Plazo de Pago} = \frac{\$4.500,00}{\$14.400,00} \times 365 = 114 \text{ días}$$

Las Compras de la empresa, expresadas en miles de pesos, para este periodo han sido de \$ 14.400 y la cuenta proveedores es de \$ 4.500.

La empresa paga a sus proveedores en promedio a los 114 días, la consulta que nos debemos hacer si ese plazo es el que obtiene de los proveedores o es plazo es por atraso en los pagos.

2.1.3.2 Resumen de ratios obtenidos

Ratio	Valor obtenido	Valor Referencial	Interpretación del Resultado
Endeudamiento	0,64	0,60	La empresa está muy endeudada
Calidad de la deuda	0,63		La mayoría de la deuda es de corto plazo
Liquidez	1,4	1,5 - 2	Presenta una baja liquidez
Liquidez Acida	0,6	1	Presenta problemas de liquidez a corto plazo
Plazo de Cobro	55 días	45 días ⁽¹⁾	Problemas en la cobranza
Plazo de Pago	114 días	90 días ⁽²⁾	Atraso en los pagos

La empresa presenta problemas de liquidez, problemas de cobranzas y endeudamiento alto.

(1) La empresa tiene una política de venta de 45 días

(2) La empresa compra a 90 días

2.2 ANÁLISIS PATRIMONIAL DINÁMICO

El análisis dinámico, se realiza estudiando el comportamiento del Estado de Situación Patrimonial en el tiempo, para esto debemos comparar dos o más Estados de Situación Patrimonial de la empresa y ver cómo han evolucionado las distintas masas patrimoniales.

Para realizar el análisis utilizaremos las mismas técnicas que en el análisis estático, solo que agregaremos el análisis horizontal. Entonces las técnicas que aplicaremos serán las siguientes.

- Análisis vertical
- Análisis Horizontal
- Representación gráfica
- Estudio de ratios o índices financieros

2.2.1 Aplicación de las técnicas en un caso

En el siguiente caso aplicaremos las distintas técnicas de análisis.

En los cuadros siguientes presentamos el Estado de Situación Patrimonial de la empresa El Taller S.A. de dos años distintos.

Estado de Situación Patrimonial		
Expresado en miles de \$		
Activo	al 31/12/20X1	al 31/12/20X2
Caja y Banco	\$ 1.485,00	\$ 1.849,50
Cuentas por Cobrar	\$ 4.725,00	\$ 7.398,00
Inventarios	\$ 9.450,00	\$ 12.946,50
Total del Activo Corriente	\$ 15.660,00	\$ 22.194,00
Total de Activo No Corriente Neto	\$ 11.340,00	\$ 14.796,00
Total del Activo	\$ 27.000,00	\$ 36.990,00
Pasivo		
Pasivo Corriente	\$ 6.075,00	\$ 12.946,50
Pasivo No Corriente	\$ 8.100,00	\$ 11.097,00
Total de Pasivo	\$ 14.175,00	\$ 24.043,50
Patrimonio Neto	\$ 12.825,00	\$ 12.946,50
Total de Pasivo + Patrimonio Neto	\$ 27.000,00	\$ 36.990,00

2.2.1.1 Análisis vertical

De igual modo que realizamos el cálculo de porcentajes cuando realizamos el análisis estático, lo realizaremos para cada uno de los años bajo estudio.

El cuadro siguiente nos muestra el peso relativo que tiene cada una de las cuentas del activo, sobre el total del Activo y el peso que tienen las distintas fuentes de financiamiento sobre el total de pasivo + Patrimonio Neto en cada año.

Análisis Vertical Estado de Situación Patrimonial		
Expresado en miles de \$		
Activo	al 31/12/20X1	al 31/12/20X2
Caja y Banco	5,50%	5,00%
Cuentas por Cobrar	17,50%	20,00%
Inventarios	35,00%	35,00%
Total del Activo Corriente	58,00%	60,00%
Total de Activo No Corriente Neto	42%	40%
Total del Activo	100%	100%
Pasivo		
Pasivo Corriente	22,50%	35,00%
Pasivo No Corriente	30,00%	30,00%
Total de Pasivo	52,50%	65,00%
Patrimonio Neto	47,50%	35,00%
Total de Pasivo + Patrimonio Neto	100,00%	100,00%

Podemos ver a nivel del Activo que:

- Las masas patrimoniales se mantienen muy parecidas de un año a otro, el Activo Corriente ha crecido en el segundo año un 2% y por ende el Activo No Corriente ha disminuido un 2%.
- Las existencias se mantienen en porcentajes iguales en ambos años.
- Las cuentas por Cobrar han incrementado su participación en un 2,5%
- Las disponibilidades o la Caja y el Banco han disminuido en 0,5 %.

Ahora a nivel de Fuentes de Financiamiento podemos observar que:

- El Patrimonio Neto ha disminuido en un 12.5% en el último año.
- El Pasivo Corriente ha incrementado en un 10% empeorando la situación de endeudamiento y en cuanto a la calidad de la deuda.

Por esto podemos ver que en el último año no presenta grandes cambios a nivel del activo, pero la empresa se ha vuelto más riesgosa, con peor calidad de deuda y se ve un aumento en el plazo de cobro.

2.2.1.2 Análisis Horizontal

El análisis horizontal nos permite observar tendencias de las distintas variables del Activo como de las fuentes de financiamiento, comparándolas contra un año base. Al poder comparar contar un año base podemos saber cómo es el comportamiento de la cuenta que estemos analizando, así sabremos si ha aumentado o disminuido las existencias, el activo fijo por ejemplo.

Para determinar cuál será el año base debemos ver que el mismo sea un año representativo para la empresa, por ejemplo es el año en que la planta fabril se completó o por ejemplo en una actividad agrícola cuando las plantas lograron su crecimiento y podemos decir que estamos en producción plena.

Al comparar distintos años contra un año base debemos corregir el efecto inflacionario, ya que sino no podrían ser comparables las cifras. Para nuestro ejemplo se ha determinado que el año base es el año 20XX, se eligió este año se completó el proyecto fabril y la empresa contaba con su capacidad productiva total.

En el cuadro siguiente se muestra el Estado de Situación Patrimonial con el año base.

Estado de Situación Patrimonial			
Expresado en miles de \$			
Activo	al 31/12/20XX	al 31/12/20X1	al 31/12/20X2
Caja y Banco	\$ 1.490,00	\$ 1.485,00	\$ 1.849,50
Cuentas por Cobrar	\$ 4.000,00	\$ 4.725,00	\$ 7.398,00
Inventarios	\$ 8.450,00	\$ 9.450,00	\$ 12.946,50
Total del Activo Corriente	\$ 13.940,00	\$ 15.660,00	\$ 22.194,00
Total de Activo No Corriente Neto	\$ 12.500,00	\$ 11.340,00	\$ 14.796,00
Total del Activo	\$ 26.440,00	\$ 27.000,00	\$ 36.990,00
Pasivo			
Pasivo Corriente	\$ 5.900,00	\$ 6.075,00	\$ 12.946,50
Pasivo No Corriente	\$ 8.100,00	\$ 8.100,00	\$ 11.097,00
Total de Pasivo	\$ 14.000,00	\$ 14.175,00	\$ 24.043,50
Patrimonio Neto	\$ 12.440,00	\$ 12.825,00	\$ 12.946,50
Total de Pasivo + Patrimonio Neto	\$ 26.440,00	\$ 27.000,00	\$ 36.990,00

La comparación se realiza siempre comparando cada año contra el año base.

Para nuestro ejemplo los valores se han considerado en moneda fuerte por lo que no se computa el efecto inflacionario. Pero si tuviéramos que realizar la corrección la misma se realizaría de la siguiente manera.

Veamos las ventas de la empresa la Mayorista S.A.

Rubro	Año Base 20XX	Año 20X1
Ventas	\$ 15.900,00	\$ 16.750,00

La inflación del año 20X1 respecto al año 20XX fue del 10%

$$Ventas\ 20X1\ en\ \$\ del\ 20XX = \frac{Ventas\ 20X1}{(1 + \% de\ inflación)}$$

$$Ventas\ 20X1\ en\ \$\ 20XX = \frac{\$ 16.750,00}{(1 + 0.10)} = 15.227,27$$

Ahora comparamos las ventas de la Mayorista S.A. del año 20X1 expresado en moneda del 20XX.

$$\text{Variación porcentual ventas 20X1} = \frac{\text{Ventas 20X1 en \$ 20XX} - \text{Ventas 20XX}}{\text{Ventas 20XX}} \times 100 =$$

$$\text{Variación porcentual ventas 20X1} = \frac{15.227,27 - 15.900,00}{15.900,00} \times 100 = -4.23\%$$

Las ventas en términos reales disminuyeron en un 4% aproximadamente.

Sigamos con nuestro ejemplo

Análisis Horizontal Estado de Situación Patrimonial			
Expresado en miles de \$			
Activo	al 31/12/20XX	al 31/12/20X1	al 31/12/20X2
Caja y Banco	\$ 1.490,00	-0,34%	24,13%
Cuentas por Cobrar	\$ 4.000,00	18,13%	84,95%
Inventarios	\$ 8.450,00	11,83%	53,21%
Total del Activo Corriente	\$ 13.940,00	12,34%	59,21%
Total de Activo No Corriente Neto	\$ 12.500,00	-9,28%	18,37%
Total del Activo	\$ 26.440,00	2,12%	39,90%
Pasivo			
Pasivo Corriente	\$ 5.900,00	2,97%	119,43%
Pasivo No Corriente	\$ 8.100,00	0,00%	37,00%
Total de Pasivo	\$ 14.000,00	1,25%	71,74%
Patrimonio Neto	\$ 12.440,00	3,09%	4,07%
Total de Pasivo + Patrimonio Neto	\$ 26.440,00	2,12%	39,90%

El análisis horizontal nos muestra que la empresa El Taller S.A., presenta una tendencia peligrosa respecto al nivel de deuda con un crecimiento sostenido fundamentalmente del Pasivo Corriente, por lo cual es cada vez más riesgosa. Si bien su Patrimonio Neto ha crecido no en la forma en que sus deudas por lo cual la empresa está cada vez más descapitalizada.

2.2.1.3 Representación Gráfica

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 20X1

Caja y banco 5,5%	Pasivo Corriente 22,50%
Cuentas a Cobrar 17,50%	Pasivo No Corriente 30%
Inventarios 35%	Patrimonio Neto 47,50%
Activo No Corrientes 42%	

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 20X2

Caja y banco 5,0%	
Cuentas a Cobrar 20%	Pasivo Corriente 35%
Inventarios 35%	Pasivo No Corriente 30%
Activo No Corrientes 40%	Patrimonio Neto 35%

Pero también podríamos ver la representación gráfica del Activo de cada año.

Activo

Año 20X1	Año 20X2
Caja y banco 5,5%	Caja y banco 5,0%
Cuentas a Cobrar 17,50%	Cuentas a Cobrar 20%
Inventarios 35%	Inventarios 35%
Activo No Corrientes 42%	Activo No Corrientes 40%

Surge claramente en los gráficas que las cuentas por cobrar son las han tenido un incremento y que el Activo No Corriente ha disminuido entre ambos años, pero en porcentajes leves.

Veamos que pasó por el lado de las Fuentes de Financiamiento, tanto a nivel de Pasivo como de Patrimonio Neto.

Pasivo + Patrimonio Neto

Año 20X1	Año 20X2
Pasivo Corriente 22,50%	Pasivo Corriente 35%
Pasivo No Corriente 30%	Pasivo No Corriente 30%
Patrimonio Neto 47,50%	Patrimonio Neto 35%

En las fuentes de financiamiento podemos observar cómo la empresa se ha descapitalizado, y como los pasivos corrientes han incrementado su participación mostrando una menor calidad del endeudamiento, podemos ver que la empresa si continua con este camino, es cada vez más riesgosa.

2.2.1.4 Estudio de ratios o índices financieros

En el análisis dinámico realizaremos el mismo estudio de los ratios que realizamos en el estudio estático, pero veremos el comportamiento en los diferentes años.

Algunos datos adicionales

Rubros	Año 20X1	20X2
Compras	\$ 21.600,00	\$ 25.650,00
Ventas	\$ 27.000,00	\$ 33.750,00
Proveedores	\$ 6.075,00	\$ 12.946,50

Ratios	Años	
	20X1	20X2
Endeudamiento	0,53	0,65
Calidad de Dueda	0,43	0,54
Liquidez	2,58	1,71
Liquidez Ácida	1,02	0,71
Plazo de cobro	64	80
Plazo de Pago	103	184

El estudio de ratios nos muestra

- un mayor endeudamiento y descapitalización
- una menor calidad de la deuda.
- La liquidez aún está en valores aceptables, pero vemos que ha tenido una profunda disminución.

- El plazo de cobro ha incrementado en 16 días promedio
- Y el plazo de pago se ha incrementado.

Conclusión

La empresa se ha descapitalizado, cobra más tarde a sus clientes y si bien presenta una liquidez aceptable, la empresa está ampliando sus plazos de pagos.