

ANÁLISIS Y VALUACIÓN DE NEGOCIOS A TRAVÉS DE ESTADOS FINANCIEROS

ÁUDIRE

Martha Liliana Arias Bello

Docente Departamento de Ciencias Contables

Pontificia Universidad Javeriana

Julio 19 de 2016



ANALISIS Y VALUACIÓN DE NEGOCIOS A TRAVÉS DE ESTADOS FINANCIEROS

Business analysis & valuation using financial statements.

AUTOR: Krishna G. Palepu, Paul M. Healy, Victor L. Bernard

Financial Intelligence a manager guide to knowing what the numbers really mean.

AUTORS. Karen Berman – Joe Knight



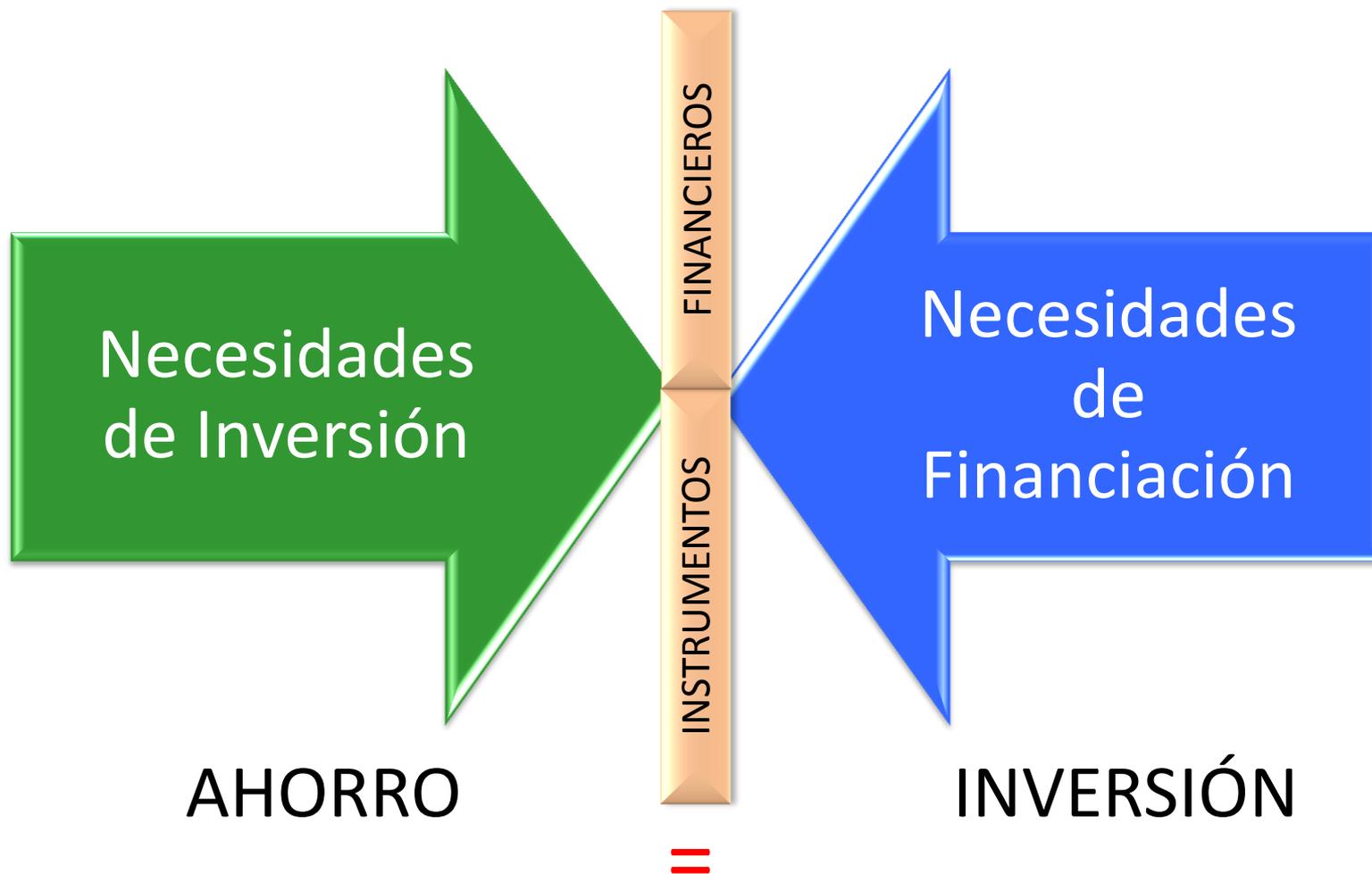
Marco para el análisis y valuación de negocios a través de estados financieros

- Cuál es la función de los reportes financieros en los mercados de capital?

Perspectivas de análisis de la IF:

- Analistas de valores?
- Analistas de crédito?
- Consultor administración de empresas?
- Gerente?
- Gerente de la competencia?
- Auditor externo?

Función de la información financiera



Fuentes de información

Intermediarios?

- Intermediarios de información
- Intermediarios financieros

Análisis de estrategia



Fuente Business analysis & valuation using financial statements.

AUTOR: Krishna G. Palepu, Paul M. Healy, Victor L. Bernard

Análisis de estrategia

Estrategias genéricas para crear ventaja competitiva

Liderazgo en costos

- Suministro del mismo producto o servicio a menor costo.
- Economía de escala – producción eficiente.
- Distribución a bajo costo.
- Poca investigación y desarrollo o publicidad.
- Sistema riguroso de control de costos.

Diferenciación

- Suministro de un producto o servicio singular - promesa de valor alta.
- Calidad superior del producto.
- Mayor variedad de productos.
- Servicio superior al cliente.
- Inversión de imagen, investigación y desarrollo.
- Sistema de control enfocado en creatividad e innovación.

Ventaja Competitiva

- Equilibrio entre las competencias básicas de una empresa y los factores claves de éxito.
 - Equilibrio entre la cadena de valor de una compañía y las actividades claves.
 - Sostenibilidad de la venta competitiva.

*Fuente Business analysis & valuation using financial statements.
AUTOR: Krishna G. Palepu, Paul M. Healy, Victor L. Bernard*

Rivalidad entre competidores

Amenaza de nuevos competidores

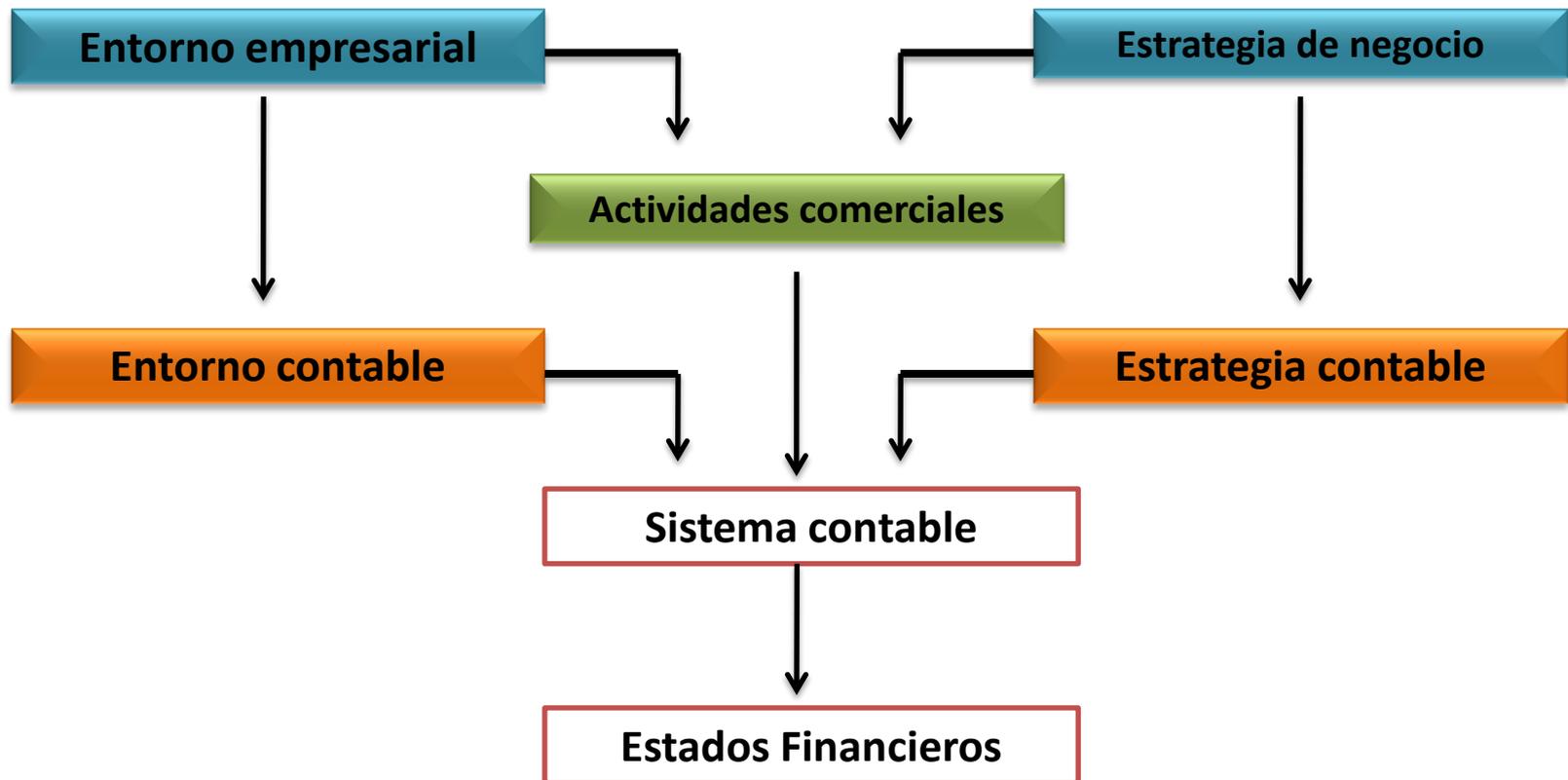
Productos sustitutos

Poder de negociación de compradores

Poder de negociación de proveedores

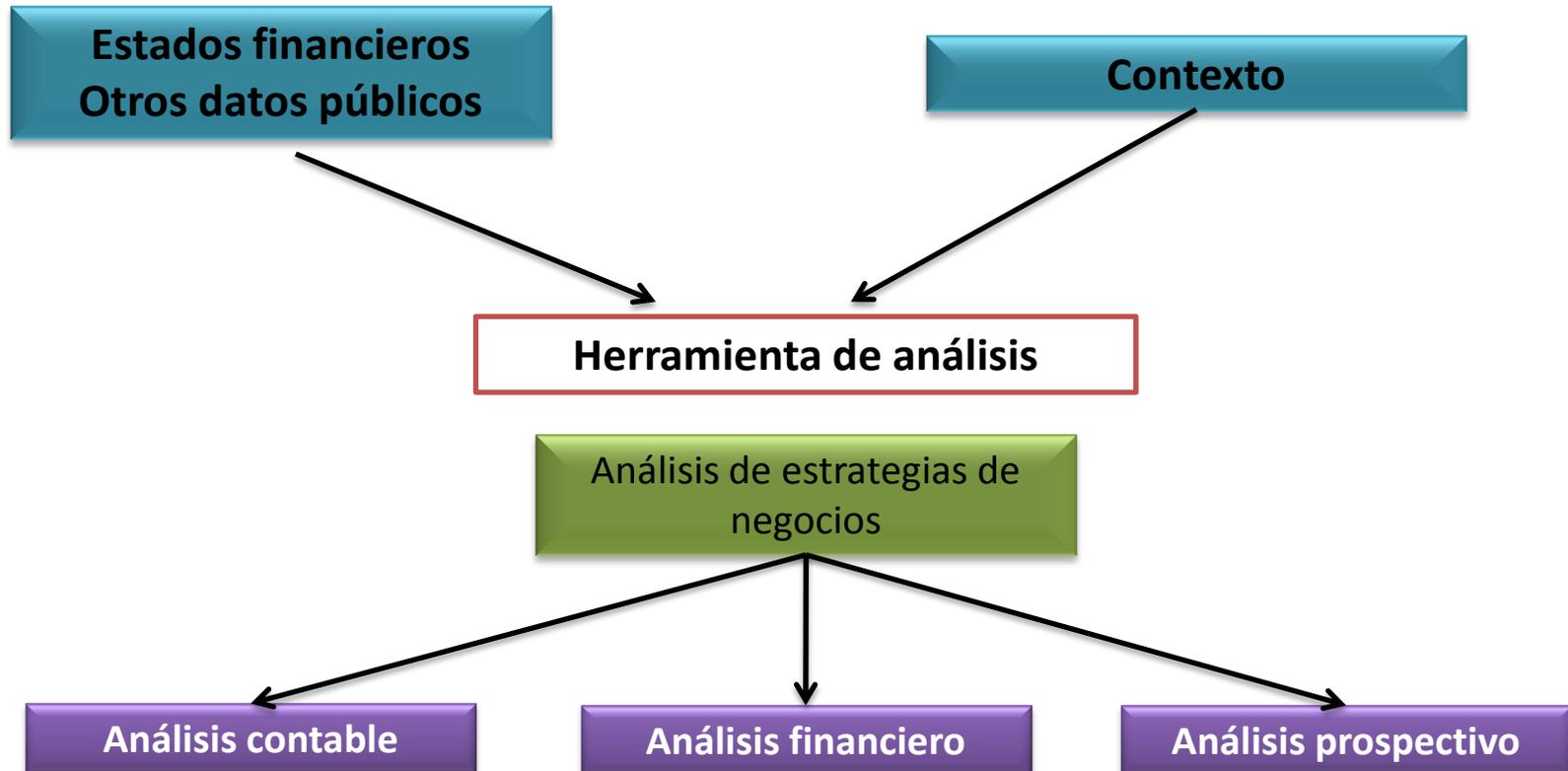
FUERZAS COMPETITIVAS

De las actividades comerciales a los estados financieros



*Fuente Business analysis & valuation using financial statements.
AUTOR: Krishna G. Palepu, Paul M. Healy, Victor L. Bernard*

De los estados financieros al análisis de negocio



*Fuente Business analysis & valuation using financial statements.
AUTOR: Krishna G. Palepu, Paul M. Healy, Victor L. Bernard*

Influencias del sistema de contabilidad en la calidad de la información

- Contabilidad acumulativa.
- Normas y auditorias contables.
- Estrategia de declaración de información de los gerentes.
- Auditoría, responsabilidad legal y el cumplimiento.

Análisis contable

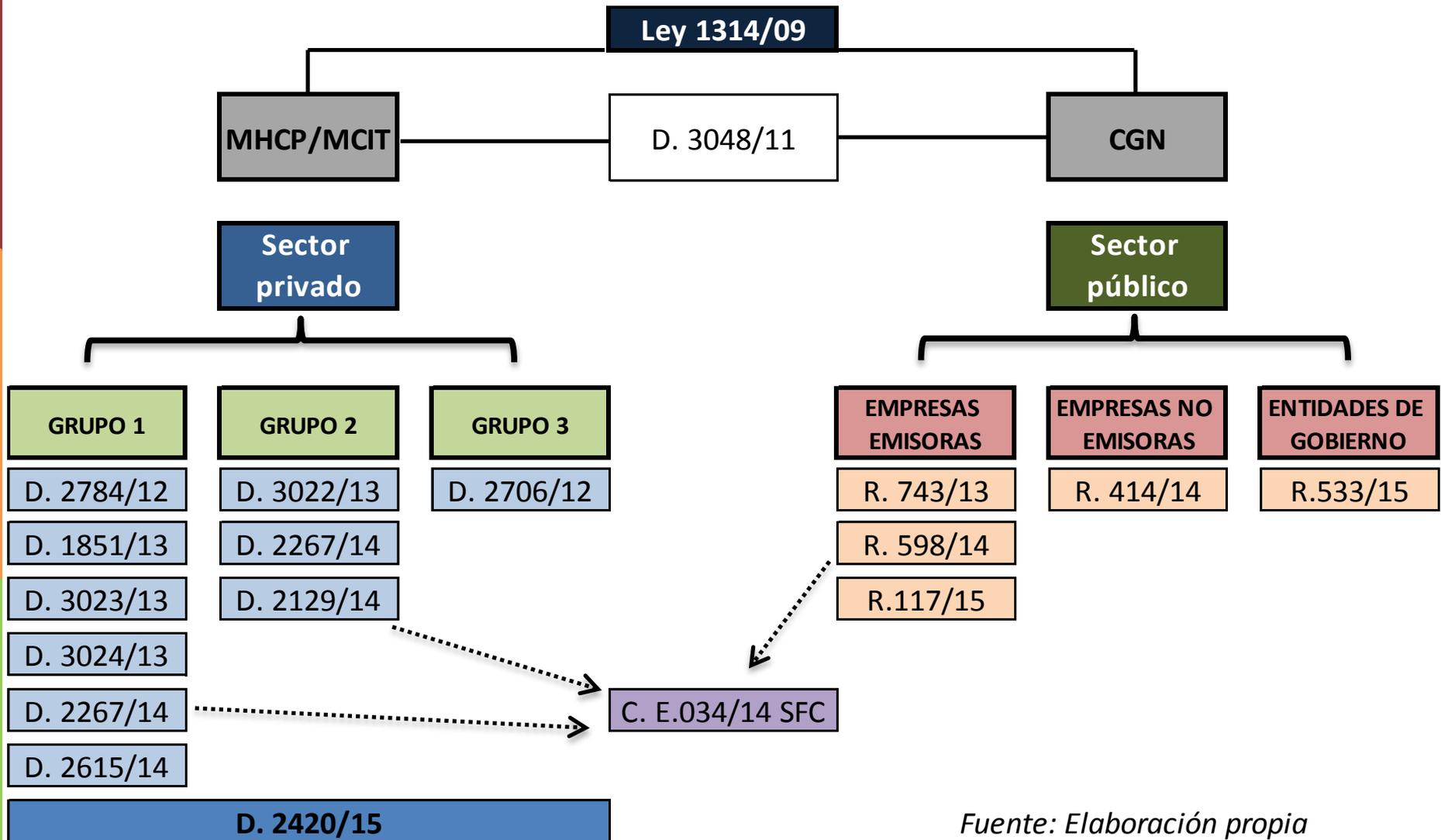
- Clases de estados financieros?
- Descripción general del contexto institucional para la presentación de informes financieros
 - Elementos esenciales de la contabilidad acumulativa
 - Delegación de la presentación de informes a la gerencia
 - Principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA)
 - Auditoría externa
 - Responsabilidad legal
 - Calidad del sistema contable

Cómo realizar el análisis contable

1. Identificar las normas contables clave
2. Evaluar la flexibilidad contable
3. Evaluar la estrategia contable
4. Evaluar la calidad de la información
5. Identificar posibles señales de peligro
6. Revertir distorsiones contables

- ▶ Trampas del análisis contable
- ▶ Valor de los datos y análisis contable

Esquema normatividad contable en Colombia



Fuente: Elaboración propia

Principales Técnicas – Criterios de materialidad

Análisis Vertical

- ❑ Análisis estático, busca establecer la composición porcentual de los estados financieros.
- ❑ De su interpretación se determina el tipo de estructura financiera, las políticas de la empresa, el margen de rentabilidad del ente económico.

Análisis horizontal

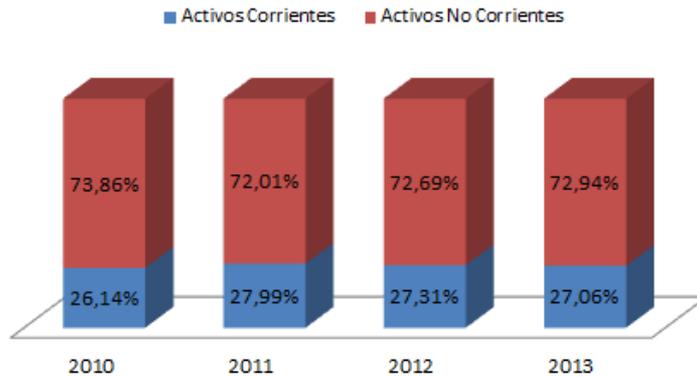
- ❑ Análisis dinámico que se ocupa de comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos.
- ❑ Determina la tendencia de las cifras a través de los años.
- ❑ Mediante este análisis se informa si los cambios en las actividades y resultados han sido positivos o desfavorables, centrándose en los cambios extraordinarios o más significativos.
- ❑ Se consideran tanto variaciones absolutas como las relativas.

Indicadores financieros

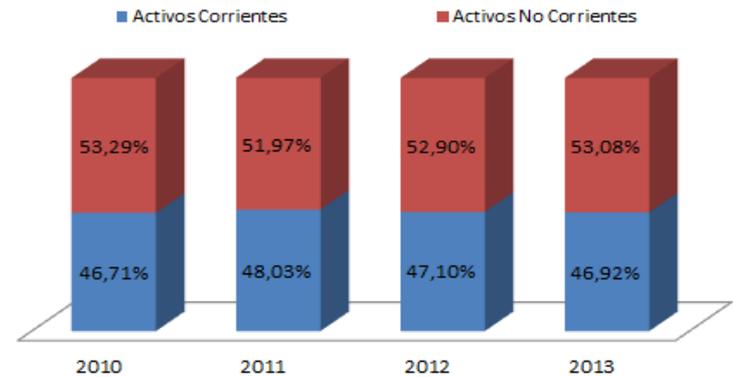
- ❑ Relación de diferentes cifras de los estados financieros con el fin de establecer los puntos fuertes y débiles de un negocio, así como sus tendencias.

Estructura de activos

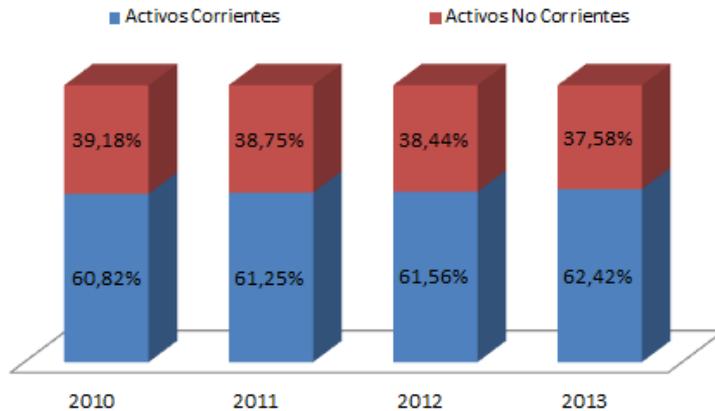
Composición Total Activos - IQ



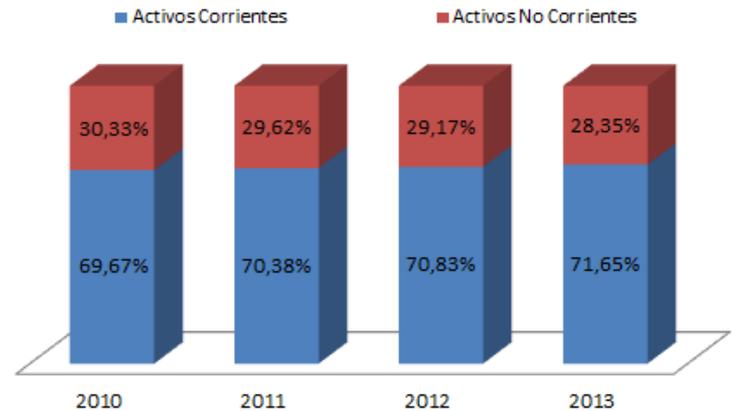
Composición Total Activos - IIQ



Composición Total Activos - IIIQ

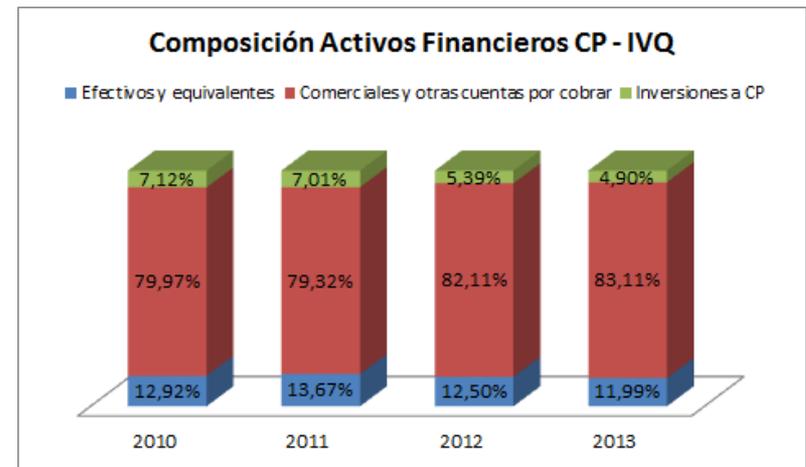
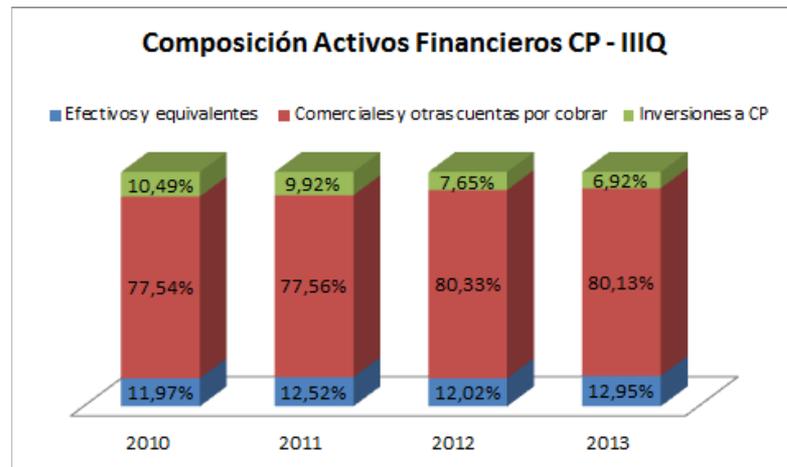
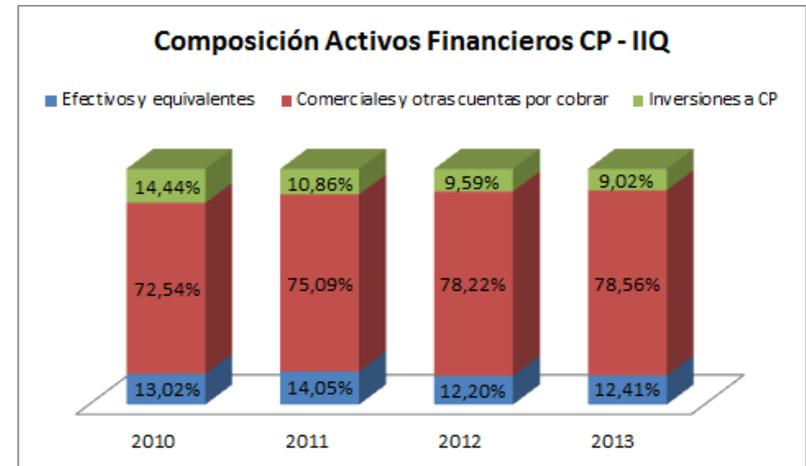
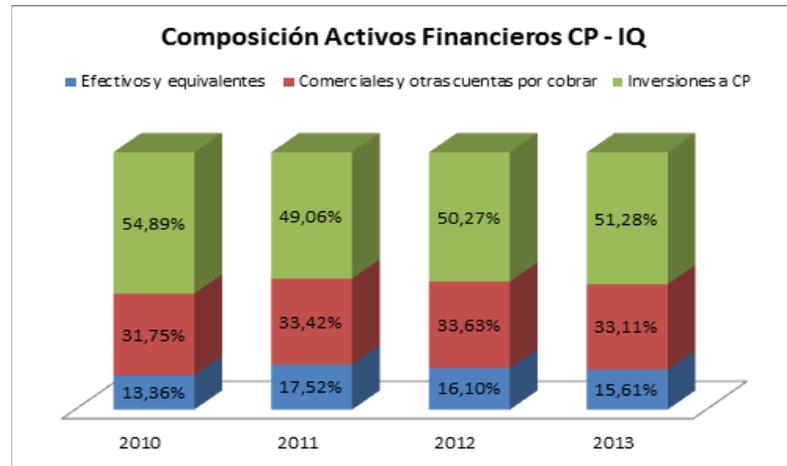


Composición Total Activos - IVQ



Elaboración propia – datos tomados de la base de datos EMIS

Estructura de activos corrientes



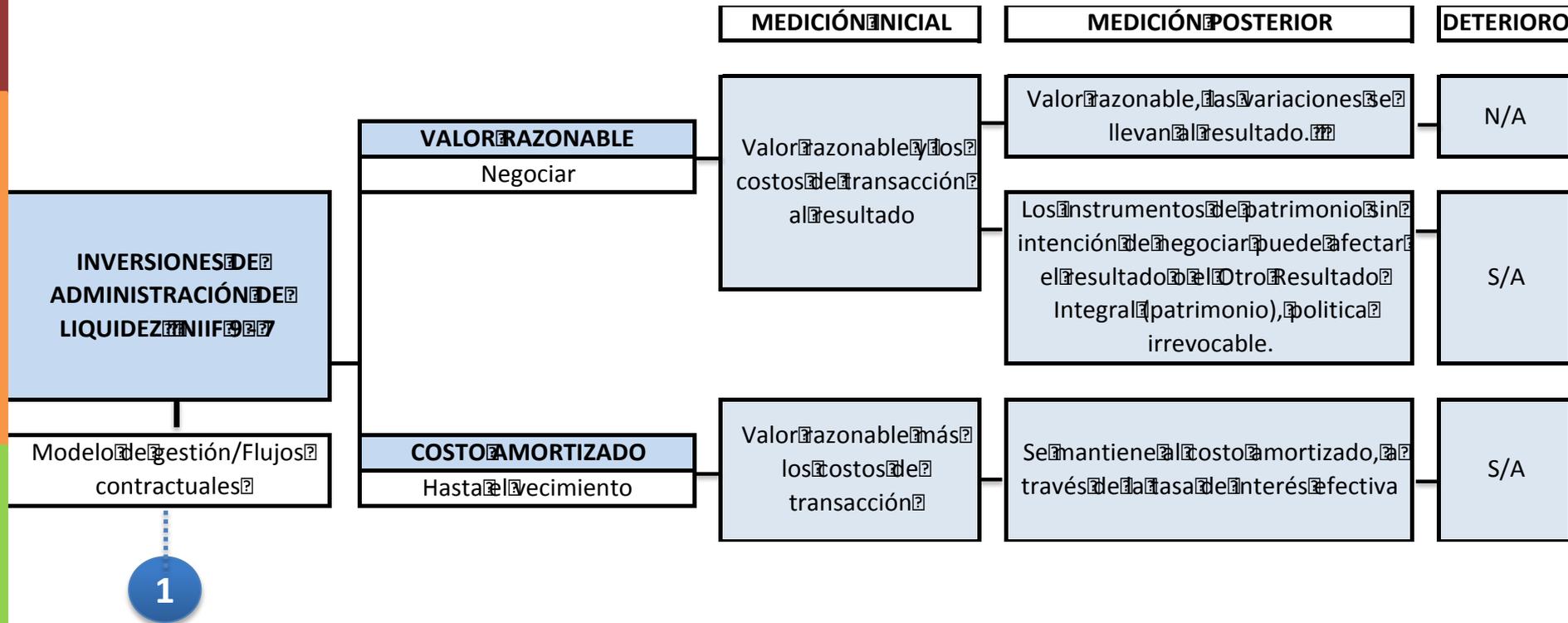
Elaboración propia – datos tomados de la base de datos EMIS

ANÁLISIS DE DATOS

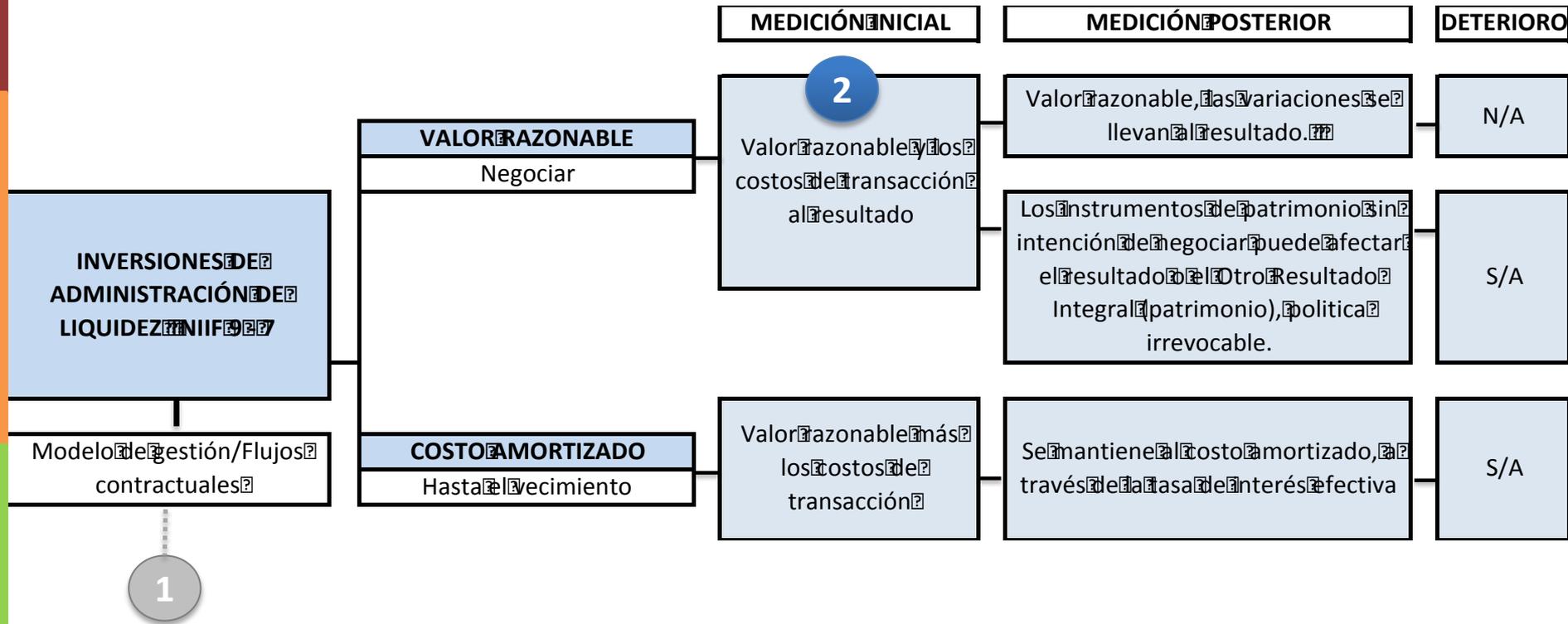
CASO

Activos Financieros

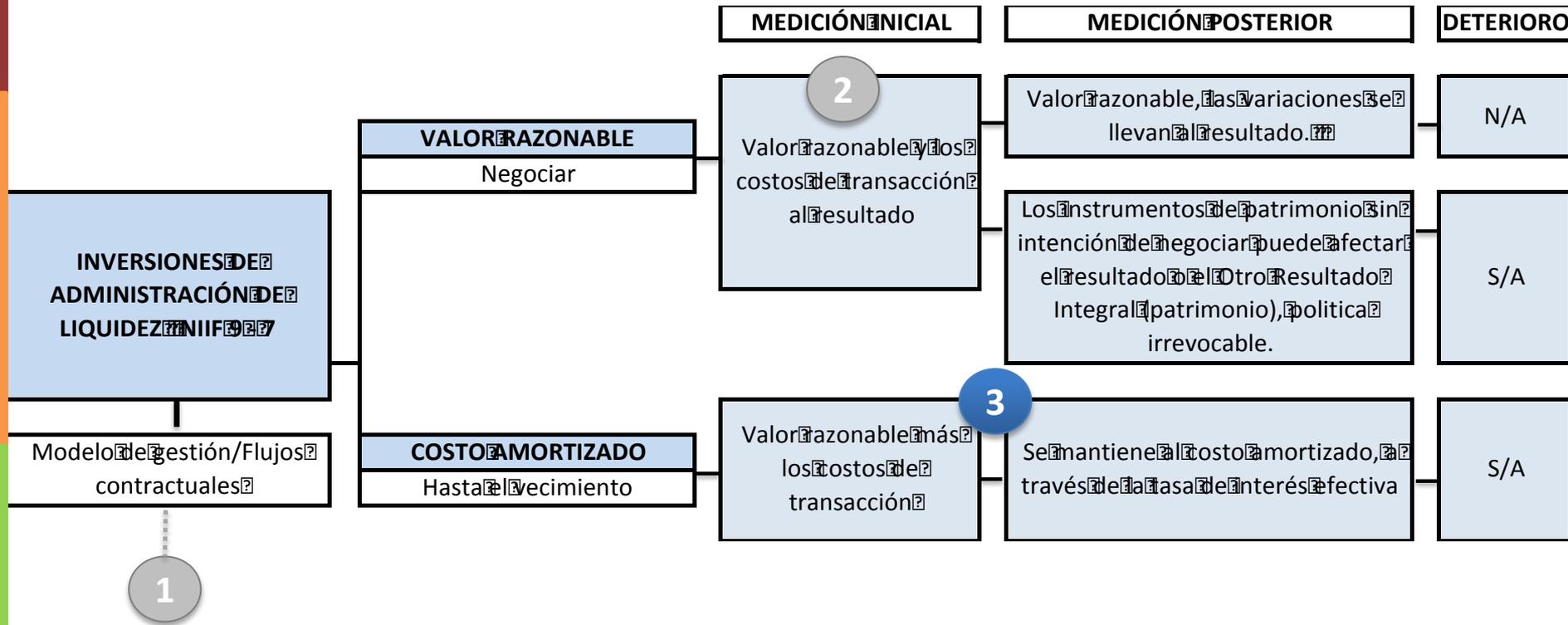
Activos Financieros



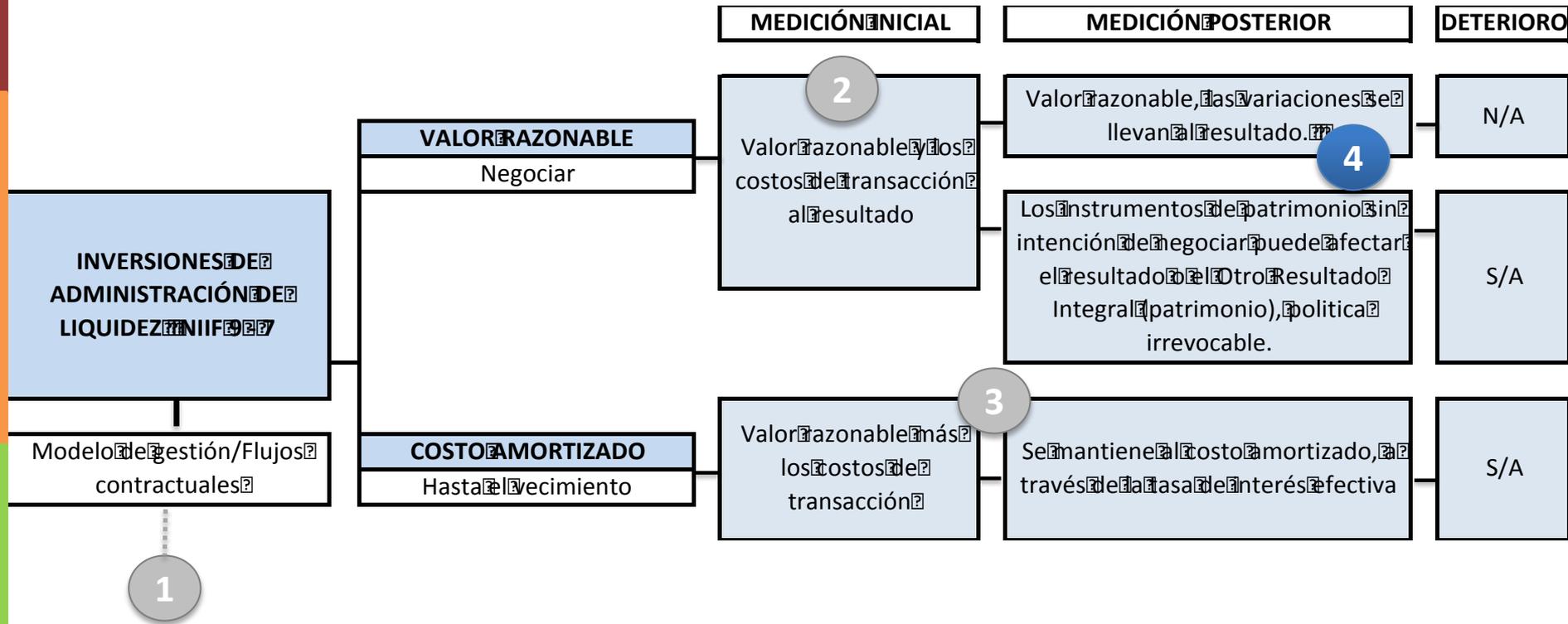
Activos Financieros



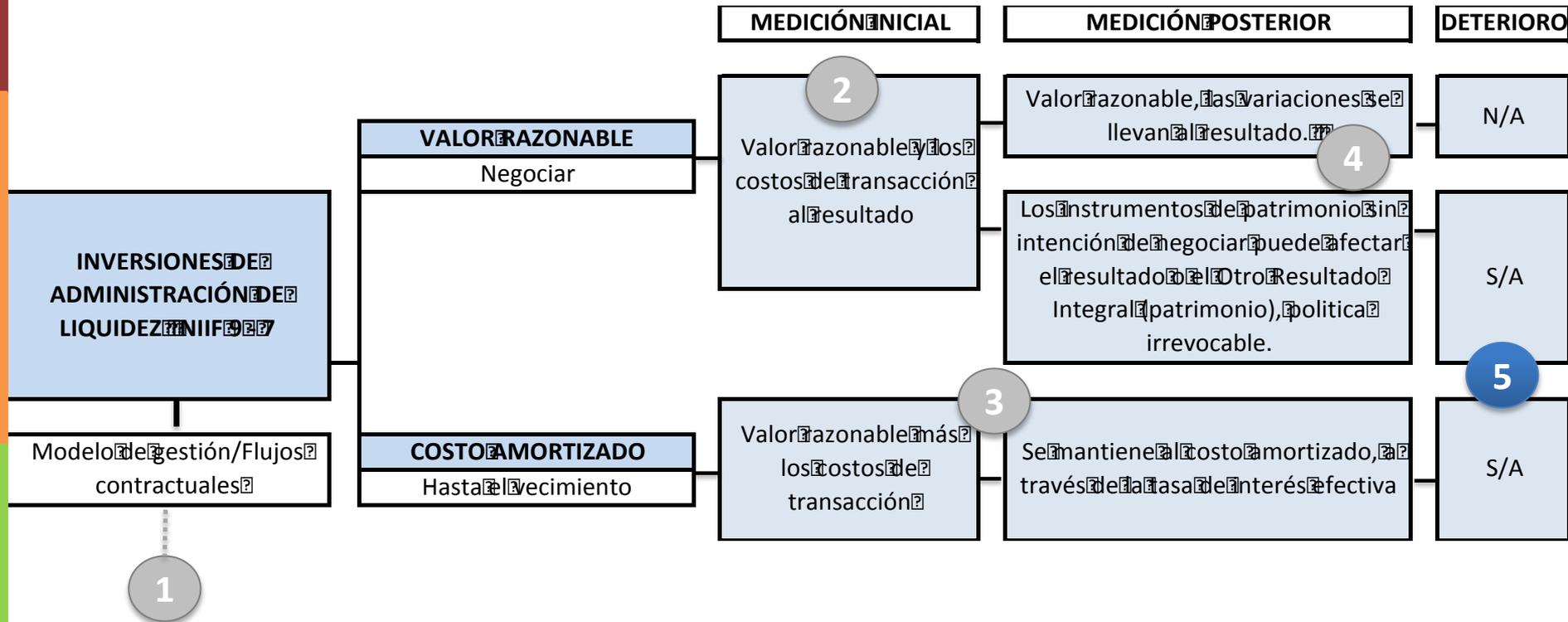
Activos Financieros



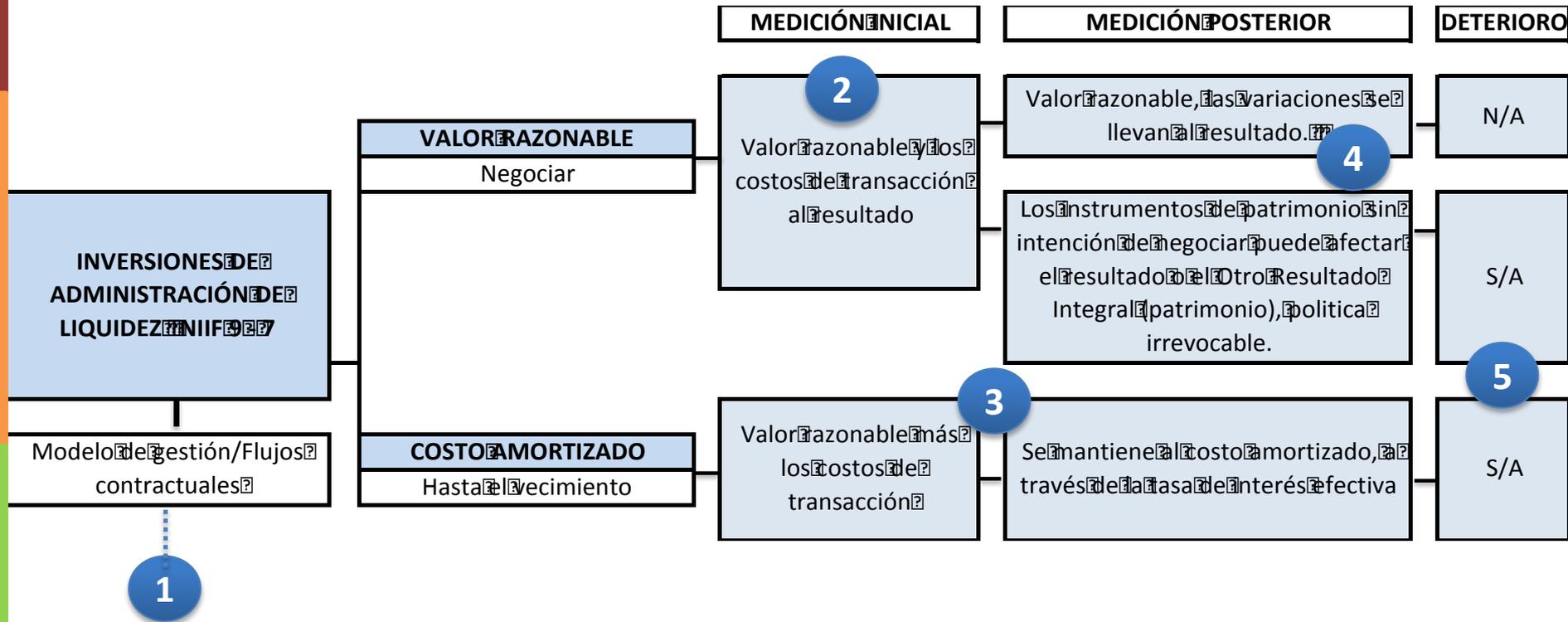
Activos Financieros



Activos Financieros



Activos Financieros



Activos Financieros

Cifras en miles de pesos

Liquidez	OK	X	X	OK
Razon Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,80	1,20	1,80	1,20
Prueba Acida = Activo Cte - Inventarios / Pasivo Cte	1,10	0,70	1,10	0,70
Capital de Trabajo = Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$ 205.524,00	\$ 154.256,00	\$ 205.524,00	\$ 154.256,00

- Política de gestión de tesorería/modelo de gestión del negocio.

- Tratamiento de los costos de transacción
- Condiciones de compra del instrumento, conforme a mercado

- Tratamiento de los costos de transacción
- Condiciones de compra del instrumento, conforme a mercado
 - Calculo de la tasa de interés efectiva
 - Plazos de pago CXC
 - Tasas de interés créditos concedidos

- Estimaciones del valor razonable del instrumento
- Política Instrumentos participativos no negociables

- Evidencias de deterioro
- Cálculo del deterioro

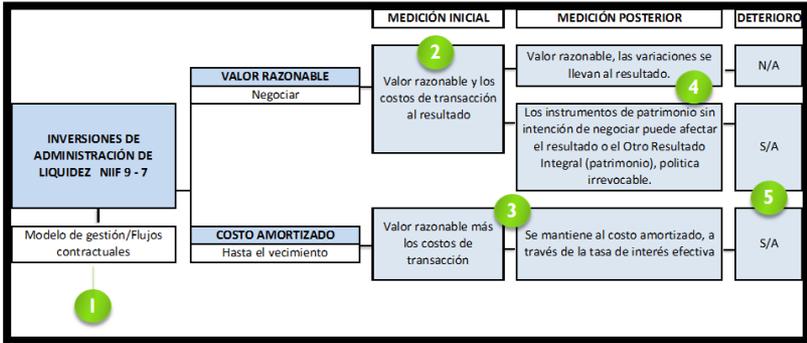


	MEDICIÓN INICIAL	MEDICIÓN POSTERIOR	DETERIORO
INVERSIONES DE ADMINISTRACIÓN DE LIQUIDEZ NIIF 9 - 7	VALOR RAZONABLE Negociar Valor razonable y los costos de transacción al resultado	Valor razonable, las variaciones se llevan al resultado.	N/A
	COSTO AMORTIZADO Hasta el vencimiento Valor razonable más los costos de transacción	Los instrumentos de patrimonio sin intención de negociar puede afectar el resultado o el Otro Resultado Integral (patrimonio), política irrevocable. Se mantiene al costo amortizado, a través de la tasa de interés efectiva	S/A

Actividad	OK	X
Rotación CxC = $CxC / (Ventas\ a\ credito / No\ días\ del\ periodo)$	45,00	55,00
Rotación CxP = $CxP / (Compras\ a\ credito / No\ días\ del\ periodo)$	22,00	65,00
Rotación Activo Total = $Ventas / Activo\ total$	1,66	1,90
Rotación Activo Fijo = $Ventas / Activo\ Fijo$	7,63	8,54
Rotación patrimonio = $Ventas / Patrimonio$	9,65	8,25

X	OK
45,00	55,00
22,00	65,00
1,66	1,90
7,63	8,54
9,65	8,25

- Política de gestión de tesorería/modelo de gestión del negocio.
- Tratamiento de los costos de transacción
- Condiciones de compra del instrumento, conforme a mercado
- Tratamiento de los costos de transacción
- Condiciones de compra del instrumento, conforme a mercado
 - Calculo de la tasa de interés efectiva
 - Plazos de pago CXC
 - Tasas de interés créditos concedidos
- Estimaciones del valor razonable del instrumento
- Política Instrumentos participativos no negociables
 - Evidencias de deterioro
 - Cálculo del deterioro



Endeudamiento	OK	X	X	OK
Razon de endeudamiento = Pasivo Total / Activo Total	45%	62%	45%	62%
Cobertura de intereses = Utilidad Operativa / Gastos Intereses	2,30	3,20	2,30	3,20
Razón pasivo a patrimonio = Pasivo total / patrimonio	82%	75%	82%	75%
Concentración de Pasivos = Pasivo Corriente / Pasivo Total	30%	35%	30%	35%
Activo / Patrimonio	1,52	2,30	1,52	2,30

- Política de gestión de tesorería/modelo de gestión del negocio.

- Tratamiento de los costos de transacción
- Condiciones de compra del instrumento, conforme a mercado

- Tratamiento de los costos de transacción
- Condiciones de compra del instrumento, conforme a mercado
 - Calculo de la tasa de interés efectiva
 - Plazos de pago CXC
 - Tasas de interés créditos concedidos

- Estimaciones del valor razonable del instrumento
- Política Instrumentos participativos no negociables

- Evidencias de deterioro
- Cálculo del deterioro

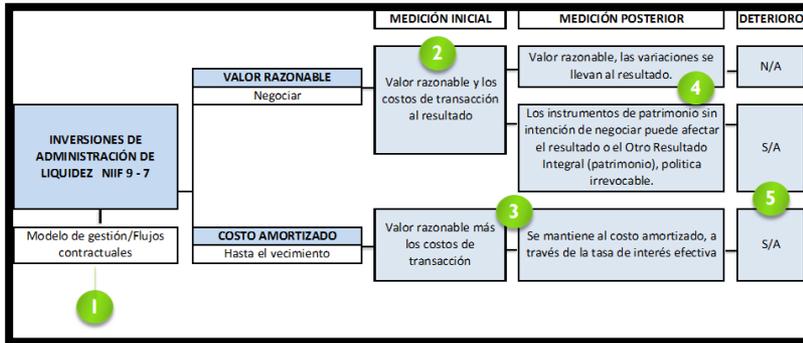
1

2

3

4

5



Rentabilidad	OK	X	X	OK
Rentabilidad sobre el patrimonio = Utilidad Neta / Patrimonio	25,36%	31,52%	25,36%	31,52%
Rentabilidad Operativa del Activo = Utilidad Operativa $\wedge(1-T_x)$ / Activos Totales	21,23%	16,15%	21,23%	16,15%
Margen Bruto = Utilidad Bruta / Ventas	46,3%	55,2%	46,3%	55,2%
Margen Operacional = Utilidad Operacional / Ventas	19,2%	25,0%	19,2%	25,0%
Margen Neto = Utilidad Neta / Ventas	11,3%	7,2%	11,3%	7,2%
Rentabilidad sobre activos: Ut neta / Activos	18,6%	13,7%	18,6%	13,7%
Rentabilidad sobre activos: Ut oper / Activos	29,1%	15,2%	29,1%	15,2%
EBITDA/VENTAS	20%	12%	20%	12%
EBITDA/PATRIMONIO	15%	9%	15%	9%
ROI = Utilidad Neta / Total Activo	18,65%	13,70%	18,65%	13,70%
ROE = Utilidad Neta / Patrimonio	28,36%	31,51%	28,36%	31,51%

- Política de gestión de tesorería/modelo de gestión del negocio.

- Tratamiento de los costos de transacción
- Condiciones de compra del instrumento, conforme a mercado

- Tratamiento de los costos de transacción
- Condiciones de compra del instrumento, conforme a mercado
 - Calculo de la tasa de interés efectiva
 - Plazos de pago CXC
 - Tasas de interés créditos concedidos

- Estimaciones del valor razonable del instrumento
- Política Instrumentos participativos no negociables

- Evidencias de deterioro
- Cálculo del deterioro

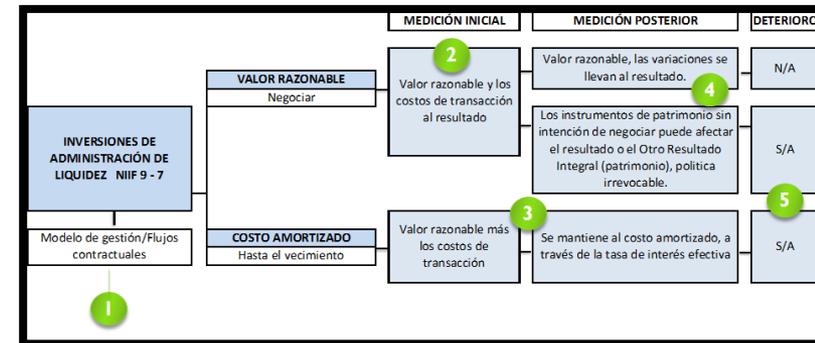
1

2

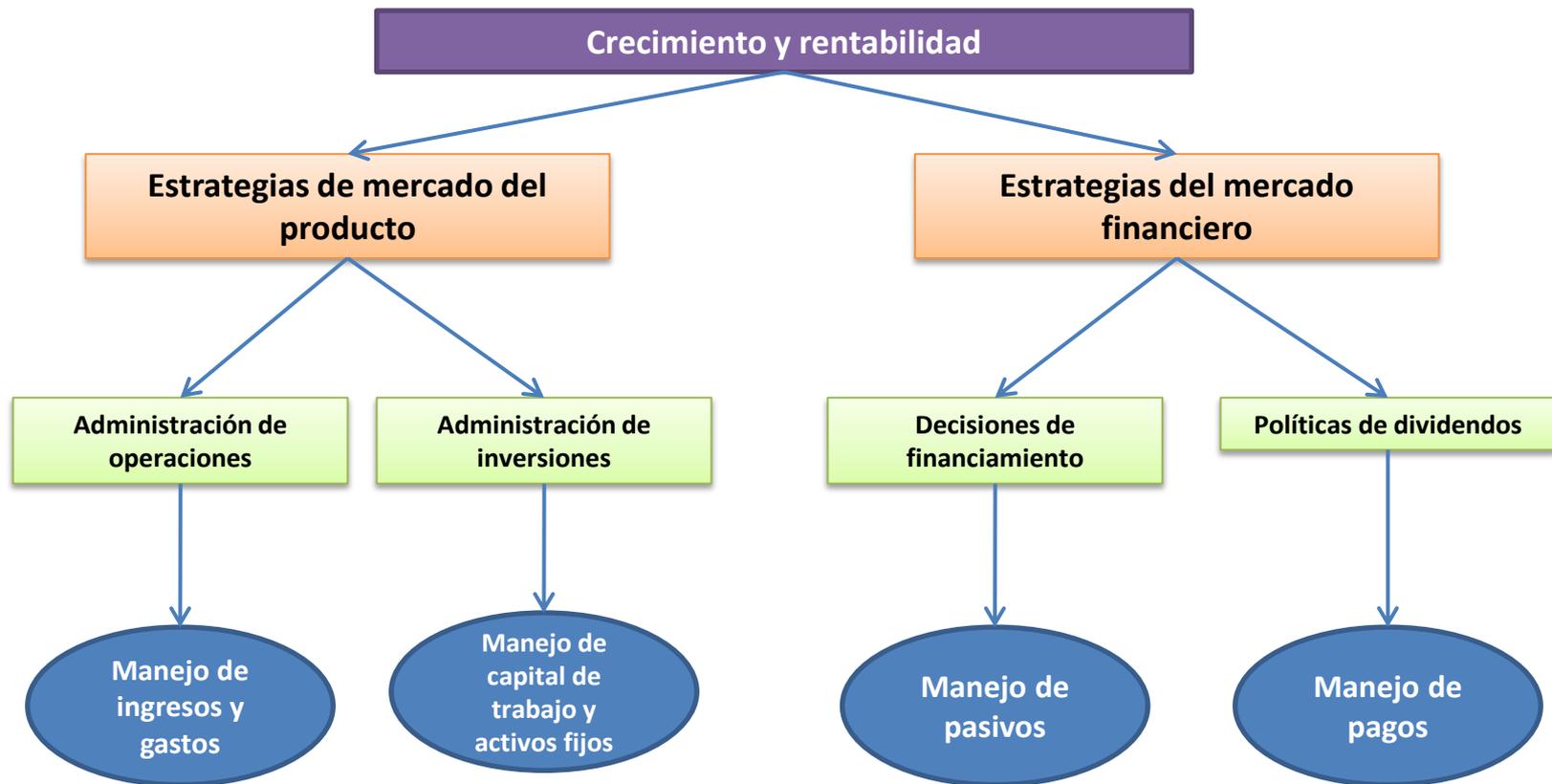
3

4

5

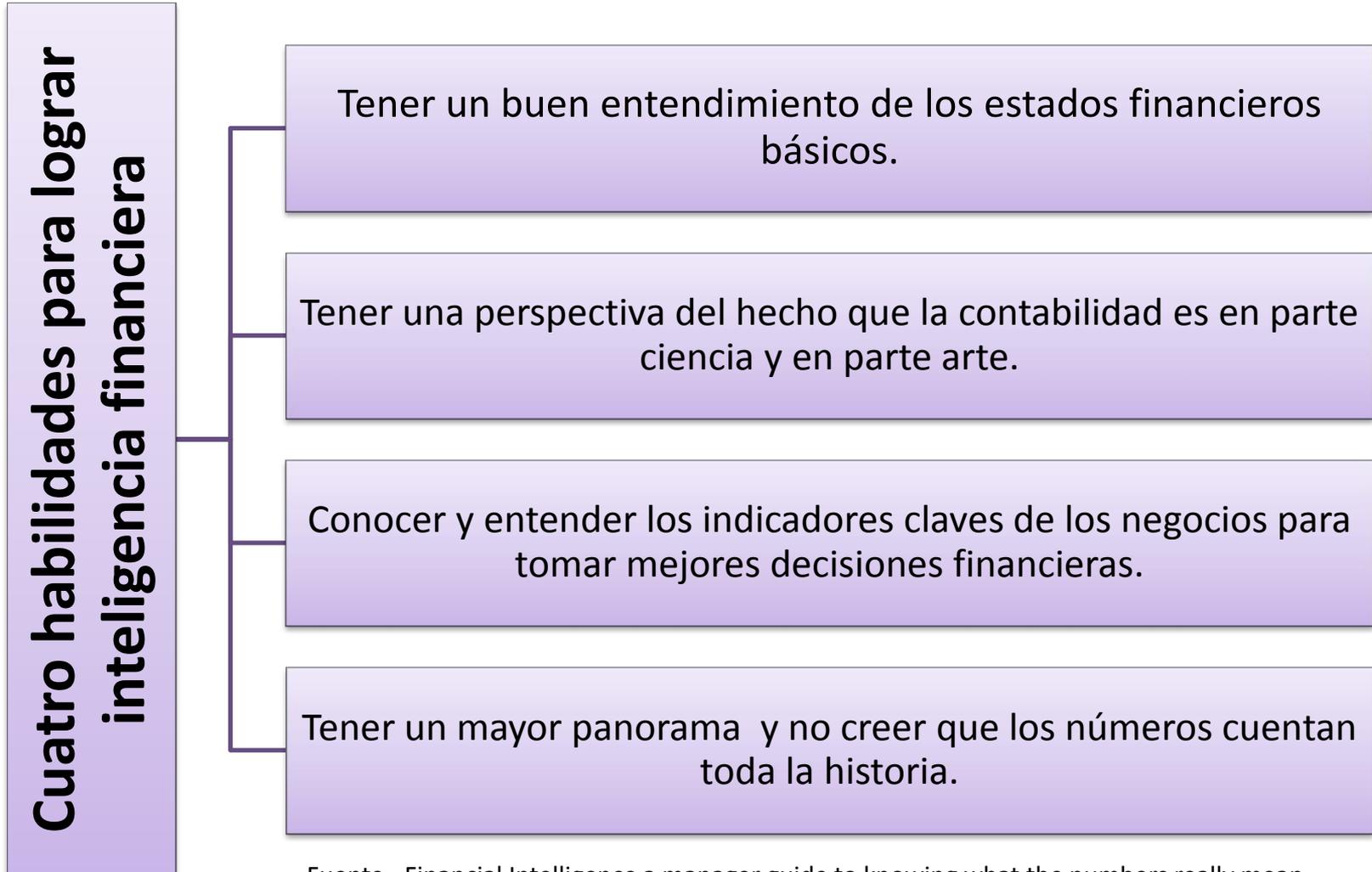


Análisis financiero - Fuerzas de crecimiento y rentabilidad



*Fuente Business analysis & valuation using financial statements.
AUTOR: Krishna G. Palepu, Paul M. Healy, Victor L. Bernard*

En conclusión...



Fuente - Financial Intelligence a manager guide to knowing what the numbers really mean.

AUTORS. Karen Berman – Joe Knight

**¡Por su amable atención
muchas gracias!**