



EDITORIAL  
**MACRO**<sup>®</sup>

BUSINESS  
MANAGEMENT

**BM**

COLECCIÓN BUSINESS MANAGEMENT

# *Análisis* de *estados financieros*

*Casos aplicados con Excel*





## **Análisis de estados financieros**

Autor: Johnny Pacheco Contreras

© Derecho de autor reservado

Empresa Editora Macro EIRL

© Derecho de edición, arte gráfico y diagramación reservados

Empresa Editora Macro EIRL

### **Edición:**

Lic. Liliana Chaparro

### **Corrección:**

Jorge Giraldo

Myriam Gómez

### **Coordinación de diseño:**

Alejandro Marcas

### **Diagramación:**

Alberto Rivas

Edición a cargo de:

© Empresa Editora Macro EIRL.

Av. Paseo de la República N.° 5613, Miraflores, Lima, Perú

 Teléfono: (511) 748-0560

 E-mail: [proyectoeditorial@editorialmacro.com](mailto:proyectoeditorial@editorialmacro.com)

 Página web: [www.editorialmacro.com](http://www.editorialmacro.com)

Primera edición: Abril de 2014, Tiraje: 1,000 ejemplares

### **Impresión:**

Talleres Gráficos de Empresa Editora Macro EIRL

Jr. San Agustín N.° 612-624, Surquillo

Lima, Perú

ISBN N° 978-612-304-201-1

Hecho el depósito legal en la Biblioteca Nacional del Perú N° 2014-05042

Prohibida la reproducción parcial o total, por cualquier medio o método de este libro sin previa autorización de Empresa Editora Macro EIRL.



## Johnny Pacheco Contreras

---

Ingeniero industrial egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI). Realizó estudios de Finanzas Corporativas, además de obtener una maestría en Ingeniería Industrial.

Ha desempeñado diversas funciones en empresas transnacionales como Telefónica y Repsol; además, ha sido analista en el área comercial, post-venta, cobranzas y riesgos. Posee una experiencia de quince años como docente en cursos de Microsoft Office, diseño de páginas web, cómputo general y sistemas operativos.

De manera independiente ha desarrollado aplicaciones VBA for Excel para las empresas Arte Textil Latino SA, Servicios Legales Vidal & Vidal, Productos Tissue del Perú SA, Repsol y Delosi.

Actualmente se desempeña como docente en el Instituto Sistemas UNI de la Universidad Nacional de Ingeniería, en la Universidad Autónoma del Perú, la Universidad César Vallejo y el Instituto Cibertec–Grupo Educativo UPC.



## Dedicatoria

---

A mi madre y mi abuelita, con todo mi amor y cariño por ser modelos a seguir, bondadosas, llenas de paz y sabiduría.



# Introducción



El libro **Análisis de estados financieros: casos aplicados con Excel** brinda una eficaz ayuda en el uso de las herramientas proporcionadas por Microsoft Excel 2013 para el análisis financiero. Está dirigido a profesionales que deseen actualizar sus conocimientos de Microsoft Excel aplicado a la gestión financiera, así como a estudiantes de administración, ingeniería en todas sus vertientes, informática, derecho y economía.

En el capítulo 1 se exponen los criterios de la contabilidad gerencial, que provee información mediante la emisión de estados financieros. La información financiera que provee dichos estados está regulada por acuerdos de principios contables con alcance internacional, que aseguran su confiabilidad y comparabilidad con otras empresas. En este capítulo se puede conocer el ciclo contable, que se inicia con el registro de transacciones hasta obtener los estados financieros y al cual le sigue la ecuación contable, que permite la relación entre activos, pasivos y capital. Con un caso práctico se verán los efectos de las transacciones de negocios.

En el capítulo 2 se desarrolla la manera de reconocer los elementos básicos de los estados financieros. Se tratan los principales estados financieros, la situación financiera, los estados de resultados, el flujo de patrimonio y el flujo de efectivo. Asimismo, se mencionan las debilidades y fortalezas de los análisis de estados financieros; además, mediante un caso práctico se analizará el comportamiento del flujo de patrimonio y los conceptos de la ecuación contable, así como la elaboración del estado de resultado con el caso Fax Borroso.

En el capítulo 3 se explican los estados financieros, su preparación, análisis e interpretación; además, se proporcionan instrumentos de utilidad para usuarios externos a la empresa y el uso del mismo para la toma de decisiones financieras. Asimismo, se realiza un estudio de las relaciones y las tendencias para determinar si la situación financiera y los resultados de operación, así como la evolución económica de la empresa, son satisfactorios o no.

En el capítulo 4 se calcula el EVA para conocer si se está generando valor para los accionistas (definiendo valor como el resultado que se obtiene al restar de la utilidad operativa el costo del capital empleado para generarlo), utilizando los estados financieros del negocio, así como el cálculo del NOPAT, el cual se obtiene de la sumatoria de los intereses y la utilidad neta menos las utilidades extraordinarias.

En el capítulo 5 se explica el uso de Power Pivot, que es la nueva herramienta (complemento de Excel 2010 y 2013) que permite a los usuarios del negocio tomar un papel mucho más importante en la creación de ideas relevantes para la toma de decisiones. Es una herramienta de auto-manejo de inteligencia de negocio. El capítulo incluye un análisis ABC de los clientes.



# ÍNDICE

# ÍNDICE

<b>CAPÍTULO 1: CONTABILIDAD GERENCIAL</b> .....	<b>9</b>
1.1 La Contabilidad Financiera .....	9
1.2 La Contabilidad de Gestión o Administrativa .....	10
1.2.1 La Contabilidad de Costos.....	10
1.3 El Ciclo de la Contabilidad .....	11
1.4 La Ecuación Contable .....	12
<b>CAPÍTULO 2: LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS</b> .....	<b>19</b>
2.1 Estados Financieros.....	19
2.1.1 Características de los Estados Financieros .....	19
2.1.2 Reportes Financieros.....	19
2.1.3 Análisis de Estados Financieros .....	19
2.2 Estado de Situación Financiera .....	20
2.3 El Estado del Resultado .....	22
2.4 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.....	22
2.5 Estado de Flujo de Efectivo .....	23
2.5.1 El EFE mide 3 actividades .....	24
2.6 Casos: Ejercicios Prácticos.....	24
2.7 Caso: El Fax Borroso .....	31
<b>CAPÍTULO 3: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b> .....	<b>37</b>
3.1 Análisis Horizontal.....	37
3.2 Análisis Vertical .....	37
3.3 Ratios Financieros .....	38
3.3.1 Ratios de Liquidez.....	38
3.3.2 Ratios de Apalancamiento (Solvencia) .....	39
3.3.3 Ratios de Cobertura.....	39
3.3.4 Ratios de Actividad .....	40
3.3.5 Ratios de Rentabilidad .....	41
3.3.6 Ratios de Valor de Mercado.....	41
3.4 Análisis Dupont .....	42
3.5 Estado de Flujo de Efectivo por Actividad .....	44
3.5.1 Estructura del Estado de Flujo de Efectivo.....	44
3.5.2 Principios de Administración del Efectivo.....	45
3.6 Caso 1: Presentar Informe de Estado Financiero .....	46
3.7 Caso 2: Empresa Cementos Peruanito .....	85

<b>CAPÍTULO 4: TEORÍA DEL VALOR: EL EVA .....</b>	<b>97</b>
4.1 Utilidad antes de Intereses y después de Impuestos .....	100
4.2 Costo Promedio del Capital .....	101
4.3 Costo de Oportunidad del Accionista .....	103
4.4 Costo del Patrimonio .....	104
4.5 Costo de la Deuda .....	105
<b>CAPÍTULO 5: GESTIÓN FINANCIERA CON POWER PIVOT .....</b>	<b>121</b>
5.1 Introducción a Power Pivot para Excel 2013 .....	121
5.1.1 Cómo se almacenan los datos .....	121
5.1.2 Iniciar el Complemento Power Pivot de Excel 2013 .....	121
5.1.3 Clasificando Clientes mediante la Metodología ABC .....	123
<b>Bibliografía .....</b>	<b>141</b>

# Contabilidad Gerencial

La diferencia entre la contabilidad y las finanzas radica principalmente en el enfoque: la contabilidad tiene una perspectiva histórica ya que registra actividades pasadas; en cambio, las finanzas ponen énfasis en determinar el valor y la toma de decisiones, es decir que se aplican a futuro. Suele decirse que donde termina la contabilidad empiezan las finanzas.

La contabilidad gerencial realiza lo siguiente:

- Identificación de elementos
- Cuantificación
- Acumulación
- Análisis: actividades - variables
- Interpretación
- Comunicación
- Planeamiento, evaluación y control

## 1.1 LA CONTABILIDAD FINANCIERA

La contabilidad financiera se basa en las necesidades específicas de todas aquellas personas que toman decisiones y que sin embargo, son externas a la empresa tales como los accionistas, proveedores, bancos y organizaciones gubernamentales. Además, registra la información financiera mediante las transacciones de negocios para que esta sirva en la toma de decisiones.

Los informes que elabora la contabilidad financiera, llamados cuentas anuales, están formados por cinco documentos:

- Situación financiera
- Estado de resultados
- Estado de cambio de patrimonio neto
- Estado de flujo de efectivo
- Memoria

Estos informes se confeccionan utilizando cinco elementos básicos, que son:

- Activos
- Pasivos
- Patrimonio
- Ingresos
- Gastos

## 1.2 LA CONTABILIDAD DE GESTIÓN O ADMINISTRATIVA

Aporta información relevante, histórica, previsional, monetaria, segmentada y global sobre la circulación interna de la empresa, la misma que es indispensable para la toma de decisiones.

La contabilidad interna permite responder las siguientes preguntas:

- ¿Qué productos son rentables?
- ¿A partir de qué precio de venta no se pierde dinero en determinado producto?
- ¿Cuánto cuesta un determinado departamento?
- ¿Cuánto cuesta cada parte del proceso de producción de un artículo?
- ¿Cuál es la rentabilidad que se consigue con un determinado cliente?
- ¿Vale la pena subcontratar una determinada actividad?

### 1.2.1 LA CONTABILIDAD DE COSTOS

La contabilidad de costos, llamada también contabilidad analítica, forma parte de la contabilidad de gestión y está centrada en el cálculo de los costos de mercaderías, servicios y productos terminados que ofrece la empresa.

La contabilidad de costos está enlazada por la contabilidad financiera y la administrativa.

Concepto	Contabilidad Financiera	Contabilidad Administrativa
Principales usuarios	Externos	Internos
Principales enfoques organizacionales	Integrada (agregada)	Parcial (por segmentos)
Características de la información	Debe ser: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Histórica</li> <li>• Cuantitativa</li> <li>• Monetaria</li> <li>• Comprobable</li> </ul>	Puede ser: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Actual o pronosticada</li> <li>• Cuantitativa o cualitativa</li> <li>• Monetaria o no monetaria</li> <li>• Oportuna y, en un nivel mínimo, razonablemente estimada.</li> </ul>
Criterios principales	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados Consistencias Comprobabilidad	Relevancia situacional (nivel de utilidad) Costo – beneficio Flexibilidad
Registro	Formal	Combinación de formal e informal

Tabla 1.1. Diferencia entre contabilidad financiera y contabilidad administrativa

Fuente: Barfield, J., Raiborn, C. y Kinney, M. (2007). *Contabilidad de Costos. Tradiciones e innovaciones*. México: International Thomson.

La contabilidad financiera registra todas las operaciones que afectan el patrimonio de una persona física o una entidad económica. Por su parte, la contabilidad de costos registra únicamente las operaciones necesarias para determinar el costo de adquirir, explotar, producir y vender un artículo o suministrar un servicio.

La contabilidad financiera determina el costo como un medio para observar la utilidad o pérdida sobre las ventas netas de operación de una empresa. En cambio, la contabilidad de costos determina el costo como un fin y lo analiza en todos sus elementos.

Asimismo, la contabilidad financiera determina costos globales, mientras que la contabilidad de costos determina costos unitarios.

### 1.3 EL CICLO DE LA CONTABILIDAD

Un ciclo contable es el periodo de tiempo en el que una sociedad realiza de forma sistemática, cronológica y confiable el registro de todas las transacciones, dando una imagen fiel de la actividad.

El registro de las transacciones se inicia en el libro diario y los comprobantes, hasta la preparación de los estados financieros.

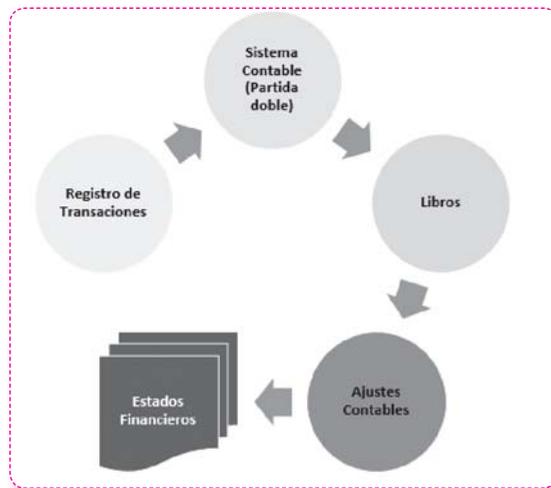


Figura 1.1 Ciclo contable



II. Compra de un activo en efectivo:

El 5 de agosto compró un terreno por \$52,000 en efectivo.

1. Haga clic en la Hoja **02 transacción**.
2. Seleccione la celda **B13** y digite **Terreno**
3. Seleccione la celda **E13** y digite **52000**
4. Seleccione la celda **E3** y digite la fórmula **= '01 transacción'!E3-E13**

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1										
2										
3		Efectivo			28,000					
4										
5										
6										
7										
8										
9										
10										
11										
12										
13		Terreno			52,000					
14										
15										
16										
17										
18										
19										
20										
21										
22										
23										

Figura 1.3 Segunda transacción de la empresa

III. Compra de activo y financiación de parte del costo:

El 8 de agosto compró un viejo edificio para que sirva como almacén de suministro de cómputo por \$36,000.

PC Servicios S.A.C. hizo un pago inicial de \$6,000 y emitió un documento por pagar, no portador de intereses, a 90 días por el saldo de \$30,000 que debía.

1. Haga clic en la Hoja **03 transacción**.
2. Seleccione la celda **B14** y digite **Construcciones**
3. Seleccione la celda **E14** y digite **36000**
4. Seleccione la celda **G3** y digite **Cuentas por pagar comercial**

5. Seleccione la celda J3 y digite 30000
6. Seleccione la celda E3 y digite la fórmula ='02 transacción'!E3-6000

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1										
2										
3		Efectivo			22,000		Cuentas por pagar comercial			30,000
4										
5										
6										
7										
8							<b>Total Pasivo Corriente</b>			30,000
9										
10										
11		<b>Total Activo Corriente</b>			22,000					
12							<b>Total Pasivo No Corriente</b>			0
13		Terreno			52,000		<b>Total Pasivos</b>			30,000
14		Construcciones			36,000					
15							Capital Social			80,000
16										
17										
18							<b>Total Patrimonio</b>			80,000
19										
20		<b>Total Activo No Corriente</b>			88,000		<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>			110,000
21										
22		<b>Total Activos</b>			110,000					

Figura 1.4 Tercera transacción de la empresa

IV. Compra de activos a crédito

El 19 de agosto compró herramientas y equipo de reparación. El precio de compra fue \$13,800, con vencimiento a 60 días.

1. Haga clic en la Hoja 04 transacción.
2. Seleccione la celda B15 y digite Herramientas
3. Seleccione la celda E15 y digite 13800
4. Seleccione la celda E3 y digite la fórmula ='03 transacción'!J3+E15

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1										
2										
3		Efectivo			22,000		Cuentas por pagar comercial			43,800
4										
5										
6										
7										
8							<b>Total Pasivo Corriente</b>			43,800
9										
10										
11		<b>Total Activo Corriente</b>			22,000		<b>Total Pasivo No Corriente</b>			0
12							<b>Total Pasivos</b>			43,800
13		Terreno			52,000					
14		Construcciones			36,000		Capital Social			80,000
15		Herramientas			13,800					
16										
17							<b>Total Patrimonio</b>			80,000
18										
19										
20		<b>Total Activo No Corriente</b>			101,800		<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>			123,800
21										
22		<b>Total Activos</b>			123,800					

Figura 1.5 Cuarta transacción de la empresa

V. Venta de activo

El 23 de agosto vendió algunas herramientas innecesarias por \$1,800, precio que era igual al costo; la venta la efectúa para ser cobrada dentro de 45 días.

1. Haga clic en la Hoja 05 transacción.
2. Seleccione la celda B4 y digite Cuentas por cobrar comerciales
3. Seleccione la celda E4 y digite 1800
4. Seleccione la celda E15 y digite la fórmula ='04 transacción'!E15-E4

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1										
2										
3		Efectivo			22,000		Cuentas por pagar comercial			43,800
4		Cuentas por cobrar comerciales			1,800					
5										
6										
7										
8							<b>Total Pasivo Corriente</b>			43,800
9										
10										
11		<b>Total Activo Corriente</b>			23,800					
12							<b>Total Pasivo No Corriente</b>			0
13		Terreno			52,000		<b>Total Pasivos</b>			43,800
14		Construcciones			36,000					
15		Herramientas			12,000		Capital Social			80,000
16										
17										
18										
19										
20		<b>Total Activo No Corriente</b>			100,000		<b>Total Patrimonio</b>			80,000
21										
22		<b>Total Activos</b>			123,800		<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>			123,800

Figura 1.6 Quinta transacción de la empresa

VI. Cobro de una cuenta por cobrar:

El 27 de agosto recibe \$600 de las herramientas vendidas el 23 de agosto.

1. Haga clic en la Hoja 06 transacción.
2. Seleccione la celda E3 y digite la fórmula ='05 transacción'!E3+600
3. Seleccione la celda E4 y digite la fórmula ='05 transacción'!E4-600

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1										
2										
3		Efectivo			22,600		Cuentas por pagar comercial			43,800
4		Cuentas por cobrar comerciales			1,200					
5										
6										
7										
8							<b>Total Pasivo Corriente</b>			43,800
9										
10										
11		<b>Total Activo Corriente</b>			23,800					
12							<b>Total Pasivo No Corriente</b>			0
13		Terreno			52,000		<b>Total Pasivos</b>			43,800
14		Construcciones			36,000					
15		Herramientas			12,000		Capital Social			80,000
16										
17										
18										
19										
20		<b>Total Activo No Corriente</b>			100,000		<b>Total Patrimonio</b>			80,000
21										
22		<b>Total Activos</b>			123,800		<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>			123,800

Figura 1.7 Sexta transacción de la empresa

## VII. Pago de un pasivo

El 29 de agosto hace un pago parcial de \$6,800 sobre una cuenta por pagar del 19 de agosto.

1. Haga clic en la Hoja **07 transacción**.
2. Seleccione la celda **E3** y digite la fórmula **= '06 transacción'!E3-6800**
3. Seleccione la celda **J3** y digite la fórmula **= '06 transacción'!J3-6800**

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1										
2										
3		Efectivo			15,800		Cuentas por pagar comercial			37,000
4		Cuentas por cobrar comerciales			1,200					
5										
6										
7										
8							<b>Total Pasivo Corriente</b>			37,000
9										
10										
11		<b>Total Activo Corriente</b>			17,000					
12							<b>Total Pasivo No Corriente</b>			0
13		Terreno			52,000		<b>Total Pasivos</b>			37,000
14		Construcciones			36,000					
15		Herramientas			12,000		Capital Social			80,000
16										
17										
18										
19							<b>Total Patrimonio</b>			80,000
20		<b>Total Activo No Corriente</b>			100,000		<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>			117,000
21										
22		<b>Total Activos</b>			117,000					

Figura 1.8 Séptima transacción de la empresa

## VIII. Ingresos

La empresa adquirió los activos que necesitaba para funcionar y proporcionar servicios de reparación y mantenimiento de PC a los clientes. En el mes de agosto las ventas fueron de \$2,200 al contado.

## IX. Pago de gastos

Con el fin de ganar esos \$2,200 de ingresos, se tuvieron que pagar algunos gastos de operación, como servicios públicos (\$200) y salarios (\$1200); dichos pagos se hicieron el 31 de agosto.

1. Haga clic en la Hoja **08 Ingresos - 09 Pagos**
2. Seleccione la celda **G6** y digite **2200**
3. Seleccione la celda **G9** y digite **1200**
4. Seleccione la celda **G10** y digite **200**

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	
1										
2		<b>ESTADO DE RESULTADO</b>								
3		Por el periodo terminado al 31 de Agosto								
4										
5		Ingresos de actividades ordinarias					2,200			
6		Ingresos por Servicios					2,200			
7										
8		Gastos Operativos					1,400			
9		Salarios					1,200			
10		Servicios públicos					200			
11		<b>Utilidad Operativa</b>					800		<i>Rentabilidad del negocio</i>	
12										
13		Otros Ingresos								
14		Otros Gastos								
15		<b>Utilidad antes de impuesto</b>								
16										

Figura 1.9 Octava y novena transacción de la empresa

Para deducir la situación financiera al 31 de agosto del 2013:

1. Haga clic en la Hoja **07 transacción**.
2. Seleccione la celda **G19** y digite **Utilidades Acumuladas**
3. Seleccione la celda **J19** y digite **800**
4. Seleccione la celda **E5** y digite la fórmula **= '07 transacción'!E3+J19**

La situación financiera al 31 de agosto del 2013 es la que se detalla en la figura siguiente:

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1	<b>SITUACIÓN FINANCIERA</b>									
2	<b>AL 31 DE AGOSTO DEL 2013</b>									
3										
4										
5	Efectivo				16,600		Cuentas por pagar comercial			37,000
6	Cuentas por cobrar comerciales				1,200					
7										
8										
9										
10							<b>Total Pasivo Corriente</b>			37,000
11										
12										
13	<b>Total Activo Corriente</b>				17,800					
14										
15	Terreno				52,000		<b>Total Pasivo No Corriente</b>			0
16	Construcciones				36,000		<b>Total Pasivos</b>			37,000
17	Herramientas				12,000					
18							Capital Social			80,000
19							Utilidades Acumuladas			800
20										
21	<b>Total Activo No Corriente</b>				100,000		<b>Total Patrimonio</b>			80,800
22										
23										
24	<b>Total Activos</b>				117,800		<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>			117,800

Figura 1.10 Situación financiera de la empresa



Impreso en los Talleres Gráficos de



EDITORIAL  
**MACRO**<sup>®</sup>

Surquillo

☎ 7480560

