

Trabajo Análisis Financiero

Objetivo: El objetivo del trabajo es evaluar los conocimientos sobre análisis financiero y principios contables a través de un informe y presentación.

Preparativo:

Grupos de tres máximo personas deberán seleccionar la FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme) del último periodo contable disponible, y del anterior de alguna empresa. Estas las pueden encontrar en la Superintendencia de Valores y Seguros o en sitios webs corporativos. Seleccionada la FECU, preparar informe y presentación.

Contenido del Informe (40%) y Presentación (60%):

1. Descripción de la empresa y la industria en la que se encuentra, considerando a las demás empresas del rubro.
2. Presentación de principales cuentas del Balance y EERR del último año disponible.
3. Análisis financiero de la empresa y un promedio del sector, incorporando índices en los rubros de liquidez, endeudamiento, etc.
4. Evaluación financiera de la empresa.
5. Conclusiones.

Observación sobre la presentación:

Esta no puede durar más de 30 minutos. Luego de este tiempo, se escuchará pero no se incluirá en la evaluación.

Recomendaciones

Buscar empresas cuyo rubro tenga como mínimo otra empresa para usar de referente. Es importante identificarla, ya que el análisis financiero requiere de un punto de referencia para poder evaluar el desempeño de la empresa a estudiar. En este caso, el punto de referencia es el promedio del sector. No es necesario presentar los balances y EERR de las empresas de referencia, pero obviamente deben trabajar con ellas, para hallar los índices promedio.

INDICACIONES

1) **Elección de empresa:** Al momento de elegir la empresa, deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Acceso a información financiera tanto de la empresa a estudiar como de la competencia.
- El mercado en el que participa debe tener al menos dos competidores, para poder comparar entre ellas. Con tres firmas se puede obtener un índice promedio razonable para el rubro.
- Acceso a información del mercado que se está estudiando; entrar en conocimiento de su funcionamiento ayuda a obtener mejores interpretaciones de los indicadores y sirve para entrar en contexto al momento de hacer la presentación.

2) **Tipo de información:** Se pueden obtener tres tipos de documentos que entregan la información necesaria para este trabajo, que son los balances, pero cada uno tiene información extra que ayudará en el análisis:

- Balance General: Sólo entregará la valorización contable de Activos, Pasivos y EERR.
- FECU: Además del BG, entrega el detalle del cálculo de las cuentas, el saber los criterios para obtener esas cuentas ayuda después a entender los indicadores y darles una mejor interpretación.
- Memorias: Sumado a los Estados Financieros (EEFF) de la empresa, aparece en detalle todos los proyectos realizados durante un año. Esto ayuda a explicar inversiones que afectan los EEFF, y a la vez a los indicadores, obteniendo explicaciones a anomalías respecto al rubro, facilitando el análisis.

3) **Balance Consolidado o Individual:** Dependiendo lo que se está estudiando es cual de estos dos balances interesa. Si por ejemplo se quiere evaluar el desempeño de un Supermercado que pertenece a un Holding, lo recomendable es usar el Balance Individual, ya que ese balance considera sólo la actividad propia al Supermercado. Por el contrario, si a uno le interesa obtener un análisis de un grupo económico, o le interesa ver la gestión de todas las operaciones que tiene una empresa, es recomendable usar el Balance Consolidado, ya que en él se incluyen todas las unidades de negocio en las que participen. Ojo que dependiendo cual usen, **los balances de las empresas que consideren como la competencia tienen que ser del mismo tipo**, si no el estudio no tendrá sentido ya que se tendrían datos de negocios distintos.

4) **Índices a considerar:** De acuerdo al rubro que pertenezca la empresa, habrán índices que no tienen sentido de calcular, se debe estar conciente de ello para no entrar en análisis innecesarios. Así como hay índices que pueden no servir en el estudio, tal vez haya que generar nuevos índices de acuerdo a cómo opera el negocio. Para esto se debe justificar porque se creó el índice, y porque se eligieron esas cuentas para el cálculo.

5) **Falta de Información:** En ocasiones, al pertenecer a grupos tan grandes, hay cuentas que no aparecen detalladas en sus EEFF. Para solucionar esto hay dos opciones (en el caso que se insista en estudiar esa empresa):

a. Suponer valores de acuerdo a criterios adecuados. Se puede proyectar de acuerdo a información de años pasados o de acuerdo a participaciones de mercado que tenga en el negocio. Por ejemplo, suponer un ingreso de ventas proporcional a la participación de mercado. Lo otro es calcular el índice con otras cuentas que sí se tengan y explicar porque se eligió ese criterio.

b. No considerar a esa empresa en ese punto. Si la empresa principal no tiene el dato, no se estudia ese aspecto simplemente. Si es de alguna de las empresas secundarias, no se considera su valor para el cálculo del promedio. Lo importante en este punto, es que cualquier decisión que se tome esté bien justificada.

6) **Datos de análisis:** Se deben tener indicadores del último periodo contable (2008) y del anterior (2007) para el caso de la empresa principal. Para las empresas secundarias, solo basta tener los indicadores para el último periodo. Si se pudiera obtener para el periodo anterior (primer semestre o trimestre del 2009), enriquecería el análisis al ver la evolución del mercado, pero esto último no es importante para efectos del trabajo. Los datos de todas las empresas deben comprender los mismos periodos.

7) **Repaso de contenidos:** Los siguientes puntos son los que deben estar tanto en el informe a entregar como en la presentación:

- Descripción de la empresa y la industria en la que se encuentra, considerando a las demás empresas del rubro (Alcances, participación de mercado, etc.).

- Presentación de principales cuentas del Balance y EERR del último año disponible.

- Análisis financiero de la empresa y un promedio del sector, incorporando índices en los rubros de liquidez, endeudamiento, etc.

- Evaluación financiera de la empresa.

- Conclusiones.

8) **Presentación:** Al tener un tope de duración de 20 minutos, se les recomienda la siguiente estructura (es una sugerencia, no tiene porque tener esta estructura):

- Portada (1)

- Justificación y motivación de la industria y empresa escogida (2)

- Presentación de la industria, contexto en el que opera (1)

- La empresa principal inmersa en la industria (1).

- Características de la empresa principal. (2)

- Explicación de los estados financieros (3)

- Presentación de los índices obtenidos. (4)

- Análisis Financiero: evolución de la empresa, y comparación con el rubro. (6)

- Conclusiones (1)

Los números entre paréntesis corresponden al máximo sugerido de diapositivas por tema, tampoco es necesario ser rígido en ese aspecto. Como última indicación, la dinámica de las presentaciones da pie a que durante ésta algún espectador interrumpa con alguna pregunta, por lo que en el tiempo máximo de presentación también deben estar concientes de estas interrupciones y como presentador, deben ser capaces de responder de la forma más breve posible para no verse perjudicados en el tiempo total de presentación.