

CLASE

6

ANÁLISIS Y DIAGNÓSTICO FINANCIERO

Indicadores financieros de liquidez y rentabilidad

INTRO DUC CIÓN

DE LA CLASE



GRADO / POSGRADO / TECNOLOGÍAS



En el análisis financiero empresarial, los indicadores de liquidez y rentabilidad constituyen herramientas esenciales para evaluar la salud económica de una organización. A través de la relación entre diferentes magnitudes financieras, estos índices permiten transformar datos contables en información útil para la toma de decisiones. Su correcta interpretación no solo facilita entender la situación actual de la empresa, sino también anticipar posibles riesgos y oportunidades, especialmente en entornos económicos cambiantes.

En particular, los indicadores de liquidez permiten analizar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, mientras que los indicadores de rentabilidad evalúan la eficiencia en la generación de utilidades a partir de los recursos disponibles. Ambos grupos de indicadores están estrechamente vinculados con el capital de trabajo, ya que este representa la base operativa que sostiene el ciclo productivo. Comprender la interacción entre liquidez, rentabilidad y capital de trabajo resulta clave para lograr una gestión financiera equilibrada y sostenible.

RDA3: Interpretar los índices financieros, para visualizar la correcta concepción de la situación de la empresa y la adopción de decisiones efectivas y oportunas.



6. Indicadores financieros de liquidez y rentabilidad.

6.1 Generalidades

6.1.1 Objetivo de los índices financieros

Los índices financieros son relaciones entre magnitudes que buscan generar información útil y significativa para el análisis. Su importancia radica en que permiten complementar las cifras absolutas, facilitando una mejor interpretación de la situación financiera de la empresa y apoyando la toma de decisiones.

6.1.2 Elaboración de los índices financieros

Los índices deben construirse a partir de magnitudes coherentes y relacionadas, evitando interpretaciones sin sentido. Es fundamental seleccionar únicamente aquellos indicadores que respondan al objetivo del análisis, ya que el uso excesivo puede generar confusión o contradicciones. Dado que existen numerosos índices en la literatura financiera, se deben elegir aquellos que mejor se adapten a las necesidades específicas de la empresa y que permitan evaluar adecuadamente la calidad de la información.

6.1.3 ¿Cómo se determina el valor adecuado de un índice?

El valor adecuado de un índice depende de su comparación con referentes. Para evaluar su pertinencia, es necesario contrastarlo con indicadores de la competencia, del sector, de períodos anteriores o con metas establecidas por la empresa (Merchán, 2015). Sin un punto de referencia, el índice pierde utilidad analítica.

6.2 Clasificación de los índices financieros

Los índices financieros se clasifican en cuatro categorías principales: liquidez, endeudamiento, eficiencia y rentabilidad. Cada grupo permite analizar un aspecto específico del desempeño empresarial. Estos indicadores se aplican comúnmente sobre los estados financieros para evaluar de forma integral la situación económica y financiera de la empresa, por lo que a continuación se presentan los estados financieros de la empresa Mezzanego.



Tabla 1

Estado de Situación Financiera de la Empresa Mezzanego

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
ACTIVOS			PASIVO Y PATRIMONIO		
	Año 1	Año 2		Año 1	Año 2
Caja bancos	28.125	21.600	Obligaciones Bancos C/P	33.750	51.750
Cuentas por Cobrar Clientes	39.375	31.500	Cuentas por Pagar Proveedores	33.750	14.400
Inventarios	56.250	81.000	Otras Cuentas por Pagar C/P	16.875	11.250
Total Activo Corriente	123.750	134.100	Total Pasivo Corriente	84.375	77.400
Muebles y Enseres	33.750	31.050	Obligaciones Largo Plazo	84.375	85.500
Maquinaria	67.500	63.000	Total Pasivo No Corriente	84.375	85.500
Terrenos	56.250	56.250	Total Pasivo	168.750	162.900
Total Activo No Corriente	157.500	150.300	Patrimonio	112.500	121.500
Total	281.250	284.400	Total	281.250	284.400

Fuente: Elaboración Propia

6.3 Índices de liquidez

6.3.1 Objetivo de los índices de liquidez

Como su nombre lo indica, los índices de liquidez tienen como objetivo proporcionar información sobre la liquidez de una empresa y se concentran en particular en la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Estos índices son aplicados a la parte corriente de los activos y de los pasivos de un estado de situación financiera.

A pesar de que una empresa genere muchas utilidades, si no cuenta con la liquidez necesaria, en el corto y mediano plazo llegará a incumplir sus obligaciones y tendrá que parar sus operaciones.

6.3.2 Tipos de índices de liquidez

De acuerdo con Merchán (2015), el índice corriente permite evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, mediante la relación entre activos y pasivos corrientes. Se expresa en términos monetarios o en número de veces. Sin embargo, un valor elevado no garantiza por sí solo una adecuada liquidez, ya que es necesario considerar el momento en que se generan los ingresos y se realizan los egresos.

Por su parte, el índice ácido es un indicador más exigente, ya que excluye los inventarios, considerando que no todos los activos corrientes se convierten en efectivo con la misma rapidez (Amat, 2007). Este índice mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo utilizando únicamente los activos más líquidos, proporcionando una visión más precisa de la liquidez inmediata.

Tabla 2
Índices de Liquidez

ÍNDICE	FÓRMULA
Índice Corriente	$\text{Índice corriente} = \frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$
Índice Ácido	$\text{Índice ácido} = \frac{\text{activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{pasivo corriente}}$

Fuente: Elaboración Propia

6.3.3 Aplicación de los índices de liquidez

En el caso de la empresa Mezzanego, se tienen los siguientes índices corrientes para los dos años analizados:

$$\text{Índice corriente año 1} = \frac{123.750}{84.375} = 1,47$$

$$\text{Índice corriente año 2} = \frac{134.100}{77.400} = 1,73$$

La empresa presenta un índice corriente de 1,47 en el año 1 y de 1,73 en el año 2, lo que indica que dispone de 1,47 y 1,73 dólares respectivamente por cada dólar de obligación de corto plazo. Esto refleja una capacidad adecuada para cubrir sus compromisos inmediatos.

En términos generales, el índice corriente debe ser mayor a 1 para asegurar la cobertura de pasivos corrientes. Un valor más alto sugiere mayor liquidez; sin embargo, no siempre implica una gestión eficiente. Un exceso de activos corrientes, como inventarios elevados o efectivo improductivo, puede generar costos adicionales de financiamiento y un costo de oportunidad, afectando negativamente la rentabilidad, especialmente sobre los activos.



Al comparar ambos años, se observa una mejora en el índice corriente, pasando de 1,47 a 1,73. No obstante, un análisis más profundo revela que esta mejora se debe principalmente al incremento significativo de los inventarios, mientras que las cuentas más líquidas, como caja y cuentas por cobrar, han disminuido. Esto puede distorsionar la percepción real de liquidez.

Respecto al valor adecuado, aunque debe ser superior a 1, generalmente se considera óptimo un rango entre 1,5 y 2,5, dependiendo del sector, el entorno económico y las características del negocio. Un índice bajo puede indicar problemas de liquidez, mientras que uno demasiado alto puede evidenciar ineficiencia en el uso de los recursos

Los siguientes son los índices ácidos:

$$\text{Índice ácido año 1} = \frac{123.750 + 56.250}{84.375} = 0,80$$

$$\text{Índice ácido año 2} = \frac{134.100 - 81.000}{77.400} = 0,69$$

La empresa presenta un índice ácido de 0,80 en el año 1 y de 0,69 en el año 2, lo que indica que dispone de 0,80 y 0,69 dólares, respectivamente, para cubrir cada dólar de obligaciones de corto plazo, excluyendo los inventarios. Este indicador asume que los pasivos corrientes deben pagarse de inmediato y que los activos corrientes, salvo inventarios, pueden convertirse en efectivo a su valor en libros.

Al comparar ambos períodos, se observa una disminución del índice ácido, lo que refleja un deterioro en la liquidez inmediata. Esta caída se explica principalmente por el incremento significativo de los inventarios en el segundo año, lo que reduce la proporción de activos líquidos disponibles.

En cuanto a su interpretación, un valor cercano a 0,5 puede considerarse adecuado, dependiendo del sector, el entorno económico y las características de la empresa. Un índice bajo puede



evidenciar dificultades para cumplir obligaciones de corto plazo, mientras que un valor elevado podría indicar ineficiencia en el uso de recursos líquidos.

6.4 El capital de trabajo

6.4.1 Definición del capital de trabajo

El capital de trabajo representa los recursos que una empresa necesita, en forma de activos corrientes, para sostener su operación diaria. Estos recursos permiten financiar el proceso productivo de acuerdo con el tamaño y la capacidad operativa del negocio, siendo fundamentales para garantizar la continuidad de las actividades.

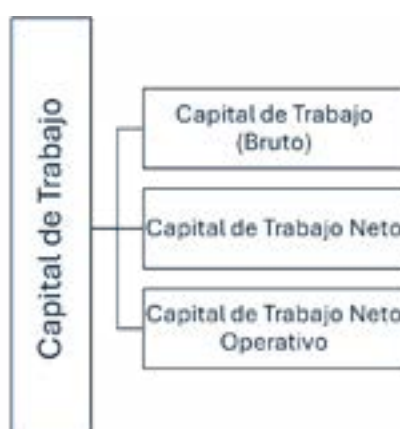
6.4.2 Capital de trabajo bruto, neto y operativo

El [capital de trabajo](#) se puede ver desde dos perspectivas: la contable y la financiera.

Desde el punto de vista contable, el término *capital de trabajo* se refiere al capital de trabajo neto, que es la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes.

Desde el enfoque financiero, el capital de trabajo representa los recursos necesarios para sostener el ciclo operativo, es decir, la inversión en activos corrientes que permite el funcionamiento continuo de la empresa.

Figura 1
Tipos de Capital de Trabajo



Fuente: Elaboración Propia

El capital de trabajo neto es una herramienta clave para analizar la liquidez, aunque no constituye un índice. Su estrecha relación con el índice corriente permite evaluar la capacidad de la empresa para cumplir obligaciones de corto plazo.

Este indicador puede ser positivo, nulo o negativo. Un valor positivo implica que los activos corrientes superan a los pasivos corrientes; un valor igual a cero refleja equilibrio; mientras que un valor negativo indica una situación de riesgo.

En este último caso, parte de los activos no corrientes estaría siendo financiada con pasivos de corto plazo, lo que incrementa la probabilidad de enfrentar problemas de liquidez.

Finalmente, se tiene el capital de trabajo operativo que considera solo las cuentas operativas, no las financieras, por lo que incluye principalmente tres cuentas: inventarios, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por pagar proveedores.

Tabla 3
Índices de Capital de Trabajo

ÍNDICE	FÓRMULA
Capital de Trabajo (KT)	$KT = \text{Activos Corrientes}$
Capital de Trabajo Neto (KTN)	$KTN = \text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes}$
Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO)	$KTNO = \text{Inventarios} + \text{Cuentas por Cobrar} - \text{Cuentas por Pagar}$

Fuente: Elaboración Propia

Así tenemos:

$$\text{Capital de trabajo neto año 1} = 123.750 - 84.375 = 39.375 \text{ dólares}$$

$$\text{Capital de trabajo neto año 2} = 134.100 - 77.400 = 56.700 \text{ dólares}$$

La empresa presenta un capital de trabajo neto positivo en ambos años, financiado con recursos de largo plazo, lo que refleja una adecuada posición de liquidez. En el año 2 se observa un incremento significativo, explicado principalmente por el aumento en inventarios, en línea con el



comportamiento del índice corriente. Esta situación permite a la empresa operar con mayor holgura en el corto plazo.

Las cuentas corrientes se clasifican en financieras y operativas. Entre las principales cuentas operativas se encuentran las cuentas por cobrar, los inventarios y las cuentas por pagar a proveedores. En este contexto, el capital de trabajo neto operativo representa los recursos invertidos de forma permanente en el ciclo operativo, una vez descontado el financiamiento otorgado por los proveedores como se presenta a continuación.

6.4.3 Relación entre el capital de trabajo y la liquidez

Un capital de trabajo positivo suele reflejar una adecuada liquidez, al existir más activos corrientes que pasivos de corto plazo. Por el contrario, un capital de trabajo negativo indica posibles problemas de liquidez, ya que las obligaciones inmediatas superan los recursos disponibles.

No obstante, no basta con que el capital de trabajo sea positivo; su calidad es determinante. Un alto nivel de inventarios de baja rotación o cuentas por cobrar de difícil recuperación puede distorsionar este indicador, implicando mayor inversión y afectando la liquidez real.

En este sentido, la relación entre capital de trabajo y liquidez depende tanto de su nivel como de su composición.

6.5 Índices de rentabilidad

6.5.1 Objetivo de los índices de rentabilidad

Los índices de rentabilidad miden la eficiencia de la gestión para generar utilidades mediante el control de costos, gastos y uso de activos (Hortiz, 2011).

A continuación, se presentan los resultados de la empresa Mezzanego para su análisis.

Tabla 4

Estado de Resultados de la Empresa Mezzanego



ESTADO DE RESULTADOS		
	Año 1	Año 2
Ventas Netas	225.000	157.500
Costo de Ventas	138.375	99.000
Utilidad Bruta	86.625	58.500
Gastos Generales	9.000	9.000
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	77.625	49.500
Gastos Financieros	12.375	15.750
Utilidad antes de P.T e I.R.	65.250	33.750
Participación a Trabajadores	9.788	5.063
Impuesto a la Renta	12.202	6.311
Utilidad Neta	43.260	22.376

Fuente: Elaboración Propia

6.5.2 Tipos de índices de rentabilidad

Rentabilidad sobre las Ventas (ROS)

La rentabilidad sobre las ventas relaciona la utilidad neta con las ventas netas. Este indicador muestra cuánto gana la empresa por cada dólar vendido, después de cubrir costos de ventas, gastos operativos, financieros, otros ingresos y egresos, participación a trabajadores e impuestos, reflejando así la eficiencia en la generación de utilidades.

Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

El ROE mide la capacidad de la empresa de remunerar a los accionistas o propietarios. Se obtiene de la relación entre la utilidad neta y el patrimonio. A través del tiempo se busca que este indicador se vaya incrementando y que sea lo más alto posible.

Rentabilidad sobre los activos (ROA)

El ROA mide la capacidad de remunerar a la totalidad de los activos invertidos en la actividad empresarial. También es una medida de la efectividad de la administración para generar utilidades con los activos con los que cuenta la empresa. A través del tiempo se busca que este indicador se vaya incrementando y que sea lo más alto posible.

Tabla 5
Índices de Rentabilidad



ÍNDICE	FÓRMULA
Rentabilidad sobre las Ventas (ROS)	$ROS = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas\ Netas}$
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Activos}$

Fuente: Elaboración Propia

6.5.3 Aplicación de los índices de rentabilidad

Para la empresa Mezzanego se han obtenido los siguientes indicadores ROS:

$$ROS \text{ año } 1 = \frac{43.260}{225.000} = 19,23\%$$

$$ROS \text{ año } 2 = \frac{22.376}{157.500} = 14,21\%$$

La caída del año 1 al año 2 de 19,23% a 14,21% básicamente depende del impacto de los gastos financieros y del incremento en la deuda que tiene costo que genera más intereses.

En el caso del ROE se tienen los siguientes resultados para los dos años analizados:

$$ROE \text{ año } 1 = \frac{43.260}{112.500} = 38,45\%$$

$$ROE \text{ año } 2 = \frac{22.376}{121.500} = 18,41\%$$

La empresa presenta un ROE de 38,45% y 18,41%, evidenciando una fuerte caída en la rentabilidad para los accionistas. Esto implica una reducción de 0,38 a 0,18 dólares por dólar invertido, explicada por menores ventas y mayores gastos financieros derivados del incremento del endeudamiento.

Además, se tienen los siguientes índices del ROA:



$$ROA \text{ año } 1 = \frac{43.260}{281.250} = 15,38\%$$

$$ROA \text{ año } 2 = \frac{22.376}{284.400} = 7,87\%$$

El ROA evidencia una caída de la rentabilidad sobre activos de 15,38% a 7,87%, pasando de generar 0,15 a 0,07 dólares por cada dólar invertido. Esta disminución se explica por la reducción de la utilidad neta, afectada por menores ventas y un mayor endeudamiento, que incrementó los gastos financieros. Como resultado, se observa una menor eficiencia en el uso de los activos y un deterioro en la capacidad de generación de valor.

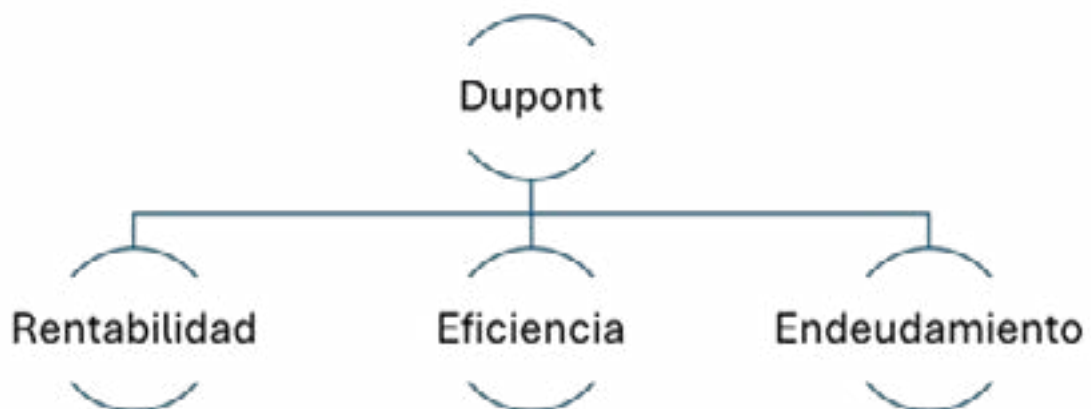
6.6 Análisis Dupont

6.6.1 Origen del índice Dupont

Para analizar de manera más detallada el ROE se puede utilizar el [índice Dupont](#), que fue aplicado por primera vez por la empresa Dupont en el año 1919 y que descompone el ROE en tres índices: la rentabilidad, la eficiencia y el endeudamiento.

Figura 2

Índice Dupont



Fuente: Elaboración Propia

6.6.2 Desagregación del índice Dupont

Esta descomposición ayuda a comprender por qué la rentabilidad sobre el patrimonio cambia de año a año en una empresa o porqué es diferente del obtenido por empresas similares que están siendo comparadas.

$$ROE = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}} \times \frac{\text{ventas netas}}{\text{activos totales}} \times \frac{\text{activos totales}}{\text{patrimonio}}$$

6.6.3 Objetivo del índice Dupont

La descomposición del ROE permite explicar desviaciones en la rentabilidad del patrimonio, identificando problemas en margen, eficiencia o endeudamiento, y facilitando la aplicación de estrategias correctivas para alcanzar los objetivos financieros establecidos (Merchán, 2015).

Por tanto, para la empresa Mezzanego se tiene:

$$ROE \text{ año 1} = \frac{43.260}{225.000} \times \frac{225.000}{281.250} \times \frac{281.250}{112.500} = 38,45\%$$

$$ROE \text{ año 2} = \frac{22.376}{157.500} \times \frac{157.500}{284.400} \times \frac{284.400}{121.500} = 18,41\%$$

El análisis Dupont muestra que la caída del ROE se explica por la reducción del margen sobre ventas, menor eficiencia en el uso de los activos y cambios en el endeudamiento. Esta situación se origina en la disminución de las ventas y de la utilidad neta, afectada por mayores gastos financieros derivados de un incremento en la deuda.



RE FE REN CIAS

Alvarez, C. (2022). “Fórmulas de Dupont y Rentabilidades. YouTube. https://www.youtube.com/watch?v=pg2ui_RUvvM.

Amat, O. (2007). “Análisis Económico Financiero”. Gestión 2000.

Hortiz, H. (2011). “Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera”. Universidad Externado de Colombia.

Merchán, M. (2015). La gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas. Editorial Ecuador.

Worm, G. (2018). “Que es el capital de trabajo”. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=sGyebiJPpSw>.



síguenos en:



www.pucevirtual.puce.edu.ec