

# 1

## BASES DEL ANÁLISIS FINANCIERO

### SE ESTUDIAN ESTOS TEMAS

- Las características del análisis financiero de una empresa
- La descripción financiera de la empresa
- La información, las técnicas y las perspectivas del análisis financiero
- El procedimiento estándar para realizar el análisis financiero de una empresa
- La especificación de la finalidad y del enfoque del análisis

### § 1.1

#### ¿Qué es el análisis financiero?

El análisis financiero es un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones de negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones.

Las conclusiones son respuestas a preguntas tales como:

- ✓ ¿Cuál es el rendimiento de una determinada inversión que va a realizar la empresa?
- ✓ ¿Cuál es el rendimiento que actualmente tiene un negocio? ¿Resulta atractivo este rendimiento?
- ✓ ¿Qué grado de riesgo tiene una inversión?
- ✓ ¿El flujo de fondos de la empresa será suficiente para hacer frente a los pagos de interés y capital de los pasivos?
- ✓ ¿Esta empresa es atractiva como cliente? ¿En qué condiciones debería concederse crédito?

### § 1.2

#### ¿Para qué se realiza el análisis financiero?

La administración financiera de negocios busca identificar los cursos de acción que tienen el mayor efecto positivo en el valor de la empresa para sus propietarios.

Para esto es necesario establecer cuál es el valor de la empresa en el momento de la decisión y a través de qué caminos puede aumentarse este valor (actuando sobre los recursos que se emplean y los medios de financiamiento que se utilizan). El análisis financiero proporciona a los *directivos* y *propietarios* una medida del efecto esperado que tienen las decisiones estratégicas y de gestión en el valor de la empresa.

Los inversores y prestamistas también usan el análisis financiero para evaluar el grado en que podrán alcanzar sus objetivos con las decisiones que tomen. Los *inversores de capital* examinan la conveniencia de aportar dinero a una empresa (por ejemplo, comprando sus accio-

nes). Por ello, están interesados en interpretar correctamente las ganancias actuales de la empresa y las perspectivas de ganancias futuras y de los fondos que estarán disponibles para dividendos.

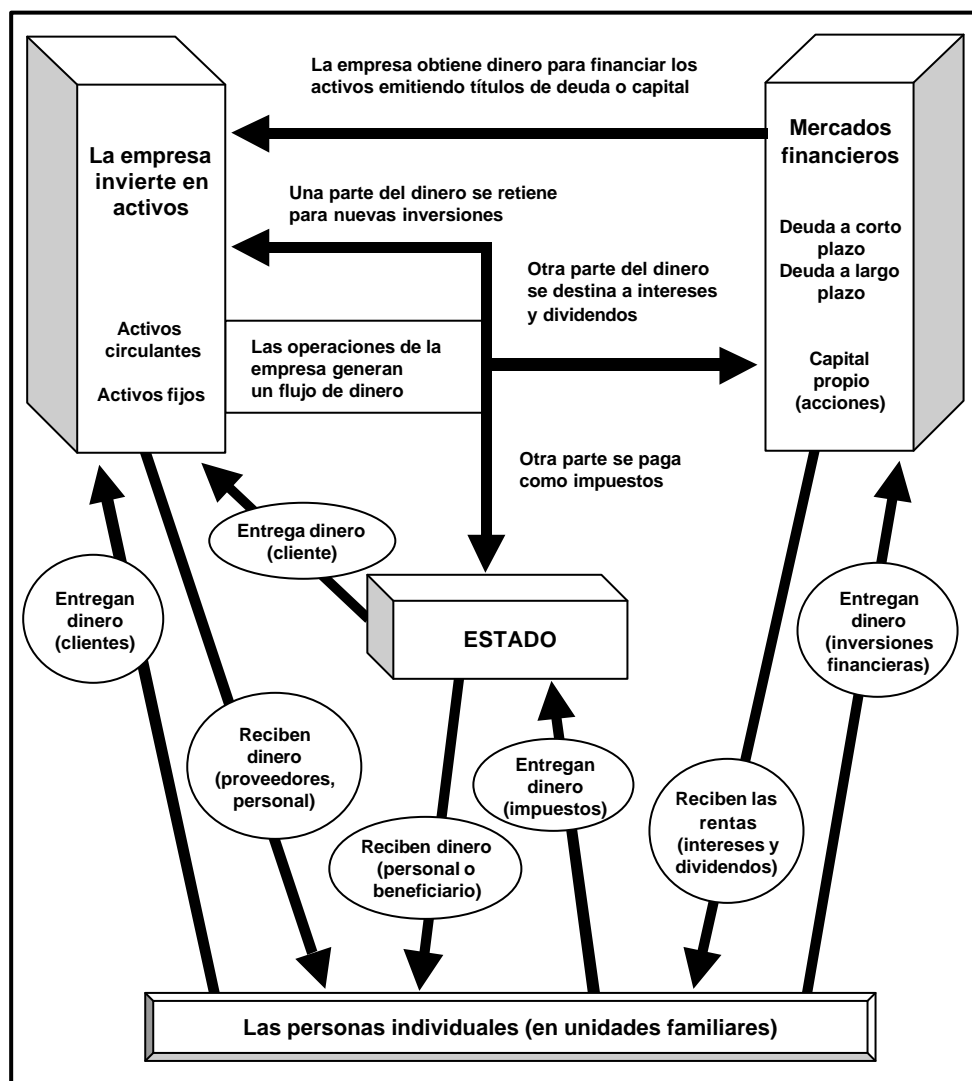
Los *acreedores comerciales* y los *prestamistas* (acreedores financieros) buscan establecer de un modo adecuado la capacidad de pago de la empresa a la cual le conceden crédito. Para ello también se interesan en las perspectivas de la generación de fondos de la empresa y en la evolución de sus condiciones patrimoniales y de desempeño competitivo.

Es importante que los *directivos* y *propietarios* comprendan cuál es la evaluación de la empresa que realizan los inversores y los acreedores, a fin de negociar mejor las operaciones de aportes de capital o contratación de pasivos. Es necesario, entonces, que analicen aquellos aspectos y explicaciones que afectan esa evaluación.

### § 1.3 Una descripción financiera de la empresa

Una empresa es una unidad de intercambio de dinero y recursos que involucra en última instancia a los individuos (clientes, proveedores, personal, propietarios, prestamistas). El esquema 1.1 muestra la circulación financiera básica entre empresas, mercados, individuos y el Estado.

**Esquema 1.1**  
**Circulación financiera entre empresas e individuos**



El dinero para financiar los activos de la empresa se obtiene de los individuos, directamente o con intermediarios en los mercados financieros. La existencia de mercados financieros facilita las transacciones con las que, finalmente, se financian las empresas.

Las operaciones con esos activos (que involucran transacciones con otras empresas y con individuos) implican cobros y pagos, y generan un excedente, el cual se destina a nuevas inversiones en activos, a intereses de las deudas y dividendos de los propietarios, a pago de las deudas y a impuestos.

Los individuos cierran la circulación. Son los individuos los que reciben y entregan el dinero, como retribuciones por trabajo, pagos de productos y servicios, aportes de capital, préstamos, dividendos, intereses, impuestos. En el circuito financiero de una economía existe una gran cantidad de etapas, en las que intervienen instituciones (empresas de negocios, intermediarios financieros, Estado), que son proveedores y clientes unas de otras. Los individuos actúan en esas organizaciones: es el trabajo directivo o el trabajo operativo, con el cual funciona el sistema.

Pero cada una de esas organizaciones nunca es tan completa como el conjunto de la economía: la gente no “vive” en ellas. Es claro que los consumidores y los poseedores de capital (financiero y humano) son, en última instancia, los individuos. Las personas individuales, en unidades familiares, y no las instituciones. Los matices organizativos que tiene una economía resultan de la diversidad de formas jurídicas que pueden utilizarse para realizar las actividades.

#### **§ 1.4 Los tres componentes básicos de las finanzas de una empresa**

Una empresa implica inversión en recursos, cuya adquisición se financia con aportes de capital o con deudas. Esos recursos se destinan a las actividades de los negocios de la empresa (por ejemplo, un negocio de producción de alimentos, o de prestación de servicios de comunicación, o de extracción de petróleo, o de venta de rodamientos).

Por esto se denominan *recursos operativos*; forman la capacidad operativa de funcionamiento (capacidad de producción y capacidad comercial); ésta es la que proporciona los excedentes estrictamente empresarios, aquellos que son resultado de los negocios a los que se orienta la empresa.

También hay recursos que se destinan a actividades conexas no relacionadas directamente con los negocios. Estas inversiones pueden existir o no en una empresa; no afectan el desempeño operativo (desempeño de los negocios de la empresa). Son recursos *para renta fuera del negocio*: inversiones financieras (tales como depósitos bancarios a interés, bonos y acciones en otras sociedades) o reales (bienes para alquiler).

Las inversiones operativas forman el *activo operativo*, que es el medio para concretar la estrategia de los negocios. De ésta resulta la magnitud del *excedente operativo*, el excedente por los negocios de la empresa. Las inversiones para renta forman el *activo no operativo* de la empresa, que se mantiene básicamente por su potencial de renta, y que puede venderse o liquidarse sin afectar el excedente operativo.

El activo total (operativo y no operativo) puede financiarse exclusivamente con capital de los propietarios de la empresa. También se utilizan las deudas como forma de financiamiento, cuando esto resulta conveniente por el costo o por la disponibilidad de capital para el crecimiento de los negocios.

Las deudas implican un compromiso de retribución (intereses) y de devolución del importe prestado. En principio, una empresa puede seleccionar de un modo autónomo su forma de financiamiento (con qué parte de capital y qué parte de deuda financiará los recursos). Autónomo significa que la forma de financiamiento no afecta el desempeño de los negocios en los que está la empresa.

Retengamos estos tres componentes financieros:

- 1) Los recursos destinados a los negocios y el excedente que generan (activo operativo y excedente operativo)

- 2) Los recursos destinados a otras actividades y las rentas que producen esos activos no operativos
- 3) Las fuentes de financiamiento (capital y deuda)

Son los elementos que permiten realizar el análisis financiero de una manera nítida y coherente.



**PREGUNTAS DE COMPRENSION**

**Pregunta 1.A** Enuncie en sus palabras y con ejemplos las principales diferencias entre recursos operativos y no operativos

**Pregunta 1.B** Considere una situación en que los recursos (insumos, equipos, inmuebles) no se han pagado todavía. ¿Dónde están ubicados estos compromisos de pago futuro en los tres componentes de las finanzas? ¿Qué diferencias puede identificar entre estos compromisos y las deudas con que se financia una empresa?

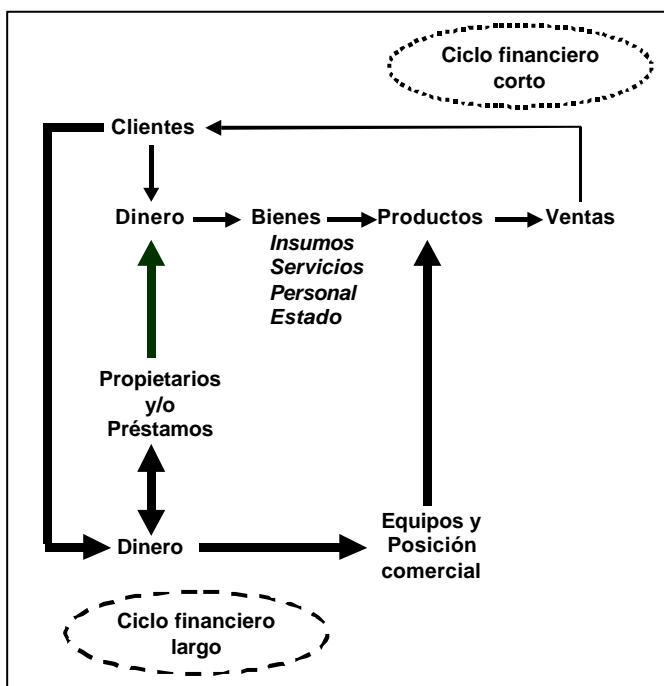
**§ 1.5 Ciclos financieros de un negocio**

La circulación financiera implica ciclos sucesivos de dinero—a—bienes—a—dinero entre empresas e individuos. Las operaciones de un negocio se manifiestan en dos tipos de ciclos financieros, que difieren en su ritmo.

El *ciclo financiero corto* resulta del hecho de que se destinan fondos para insumos o productos, dinero que se recupera con el cobro de las ventas.

El *ciclo financiero largo* es el de los recursos “fijos”: el activo fijo (equipamiento, intangibles tales como patentes, marcas, etc.). Los fondos que se destinan a esos recursos retornan como dinero en sucesivos períodos, a través de las ventas que se realizan utilizando esa capacidad. Entonces, a diferencia de los fondos que se destinan a insumos, que se recuperan con la venta de los productos, la recuperación de las *inversiones fijas* no se produce principalmente con la venta de esos activos, sino a través de *la generación operativa de fondos que resulta del uso del activo fijo*.

El esquema 1.2 muestra los principales elementos de los dos ciclos financieros. Las características de los ciclos en cada empresa tienen consecuencias en la magnitud de recursos que deben financiarse.



**Esquema 1.2 Ciclos financieros de un negocio**

## § 1.6 Herramientas del análisis financiero

Para el análisis financiero de una empresa es necesario *identificar la información pertinente y utilizar herramientas que permitan un tratamiento adecuado de esa información.*

En el análisis financiero se usan cuatro tipos de técnicas:

- 1) técnicas de *interpretación de datos* (tanto de la empresa como de los mercados de bienes y financieros)
- 2) técnicas de *evaluación competitiva y estratégica*
- 3) técnicas de *pronóstico y proyección*
- 4) técnicas de *cálculo financiero*

En todas las situaciones en que se aplica el análisis financiero se realiza alguna forma de *interpretación de la situación actual de la empresa (diagnóstico de la empresa)* y de *proyección de su desempeño esperado (considerando situaciones alternativas)*.

*Diagnóstico:* ¿qué excedente se obtiene actualmente? ¿es adecuado según el crecimiento y el financiamiento? *Proyección:* ¿cuál sería el excedente si se decide una inversión adicional, o se modifica el modo de gestión? (por ejemplo, si se modifican las condiciones de venta a los clientes, o se cambia el proceso de producción).

La proporción de *diagnóstico* y de *evaluación de alternativas* que contiene el análisis depende de la decisión que se considera y la posición del interesado (interno o externo a la empresa). Sin embargo, *hasta la más simple interpretación de la situación actual implica algún juicio acerca del desempeño esperado*; en muchos casos, este juicio consiste en una sencilla extrapolación de la situación actual. (¿Qué pasa si se mantienen las condiciones actuales, tanto de los mercados como de la gestión de los recursos?)



### PREGUNTAS DE COMPRESION

**Pregunta 1.C** Enuncie en sus palabras el significado del diagnóstico financiero de una empresa.

## § 1.7 Principales usos del análisis financiero

El análisis financiero permite establecer las consecuencias financieras en todas las situaciones de negocios. Hasta ahora podemos decir que las consecuencias financieras se manifiestan como la magnitud de los recursos necesarios y el efecto en el excedente económico que se produce con los negocios.

El análisis financiero de una empresa puede realizarse 1) para las decisiones de un tercero que va a relacionarse con la empresa o 2) para las decisiones de la dirección de la empresa en la adquisición o gestión de sus recursos. Por esto, los usos del análisis financiero se pueden considerar en dos grupos.

Con el análisis financiero se establece un diagnóstico para evaluar la decisión de crédito a un cliente, o la evaluación del crédito que realiza un prestamista, o para la decisión de realizar aportes de capital a una empresa, o para comprar o vender acciones de la empresa en el mercado, o en el acuerdo para el saneamiento financiero de una empresa. También se utiliza el análisis financiero para la valuación de un activo específico (para su venta, o para la medición contable del valor técnico).

El análisis financiero también se utiliza para establecer los efectos de alternativas de decisiones de inversión, de las políticas comerciales (margen o precio, promoción y publicidad, áreas geográficas, distribución) y de las políticas operativas y de recursos humanos (programas de desarrollo de procesos y productos, de remuneraciones). O de las alternativas de financiamiento, o las políticas de dividendos.

### § 1.8 Información para el análisis financiero

Hay seis tipos de *fuentes de información* para el análisis financiero de una empresa:

- 1) la contabilidad de la empresa
- 2) las estadísticas comerciales y operativas de la empresa (composición de ventas y costos, medidas de productividad)
- 3) el relevamiento de precios y composición de los mercados y sectores pertinentes (mercados de insumos y de productos)
- 4) los pronósticos acerca del desenvolvimiento de los mercados y los sectores
- 5) el relevamiento y las perspectivas de la tecnología (de procesos y productos) aplicable en la empresa y en el sector en que compete
- 6) las condiciones legales, impositivas y de regulación de la empresa y el sector

La selección de la información depende del análisis que se requiere y de la posición del analista.

### § 1.9 Posición del analista y perspectiva del análisis

El tipo y la calidad de la información disponible dependen de la posición, con respecto a la empresa, de la persona que realiza el análisis.

El análisis puede ser para uso interno de la empresa o para uso de terceros. En este último caso, puede existir, o no, relación con la empresa que se analiza.

En el esquema 1.3 se tipifican estas situaciones en términos de la disponibilidad de información, tanto histórica como de evolución de la empresa y el sector).

#### Esquema 1.3 Análisis financiero para uso interno y externo

<b>ANALISIS PARA USO INTERNO</b> <i>Diagnóstico o Evaluación de alternativas</i>		Se dispone de todos los datos de la empresa, tanto contables como estadísticos, así como de las perspectivas de los directivos acerca del sector (productos y tecnología), y de las consideraciones estratégicas que realizan.
<b>ANALISIS PARA USO EXTERNO</b> <i>Diagnóstico de la empresa</i>	<b>1. El análisis se realiza manteniendo comunicación con la empresa</b>	Se dispone de los datos requeridos, pero en menor medida de información confiable acerca de las perspectivas y la estrategia de la empresa. Es el caso del análisis para crédito, o para avanzar en procesos de compra de la empresa, o para formular juicios de orientación a inversores financieros.
	<b>2. El análisis se realiza sin tener comunicación con la empresa</b>	Sólo se dispone de la información que es pública acerca de la empresa y de los mercados en que actúa. Es el caso del análisis preliminar para compra de la empresa; cuando este proceso avanza, se llega a la situación 1.

### § 1.10 El análisis financiero que se estudia aquí

Con este panorama del análisis financiero se puede delinear el análisis que se explica en este manual: es el *análisis financiero basado principalmente en la información contable de la empresa*.

Los estados contables suelen considerarse la información básica para el análisis de la situación de la empresa; el análisis financiero, en parte, es *análisis de estados contables*.

El análisis financiero con información contable (AFIC) es un método para utilizar de un modo congruente las cifras contables de la empresa. Al observar las cifras contables aparecen algunas preguntas iniciales:

- ✓ ¿Cómo se interpreta la situación de la empresa a partir de las cifras contables?
- ✓ ¿Qué información adicional se requiere para formular un juicio acerca de esa situación?
- ✓ ¿Cómo se pueden identificar las limitaciones de las conclusiones de ese análisis?
- ✓ ¿Qué datos deben utilizarse?
- ✓ ¿Cuáles son las herramientas para resumir y obtener medidas con significado económico y financiero?

El método está centrado en la información contable. Por ello, en muchos casos los resultados que se obtienen son parciales, ya que deben agregarse otras técnicas para interpretar la información de los mercados reales (de insumos y de productos de la empresa) y financieros.

El AFIC permite obtener conclusiones acerca de la situación de la empresa para diversas finalidades:

- ◆ *Para un proveedor o prestamista:* Concesión de crédito comercial o financiero
- ◆ *Para un inversor:* Aporte de capital en la empresa
- ◆ *Para la dirección general:* Desempeño de la empresa
- ◆ *Para la dirección general:* Medidas para alternativas estratégicas o de gestión
- ◆ *Para la dirección funcional:* Medidas de desempeño comercial y operativo

El AFIC no se refiere únicamente al pasado, al desempeño observado de la empresa. Siempre está implícito un juicio acerca del futuro, acerca de cómo será la situación y el desempeño de la empresa: *cualquier análisis del pasado se realiza para formular una inferencia del posible futuro*.

En este análisis también se utilizan herramientas de proyección, tanto de la situación general de la empresa como de políticas específicas de gestión (de clientes, de costos). Según sea la posición del analista (para uso interno o para uso externo) será el tipo de información que se refleja en las conclusiones.

El análisis para decisiones siempre tiene un componente de AFIC. Este es necesario para formarse un juicio acerca de la representatividad de las cifras que describen los aspectos relevantes de la empresa, y cómo puede calificarse su desempeño.

La interpretación de la situación económica y financiera requiere un diagnóstico competitivo y directivo de la empresa. El AFIC utiliza las conclusiones de la evaluación competitiva de la empresa para formar una opinión acerca del problema que se considera.

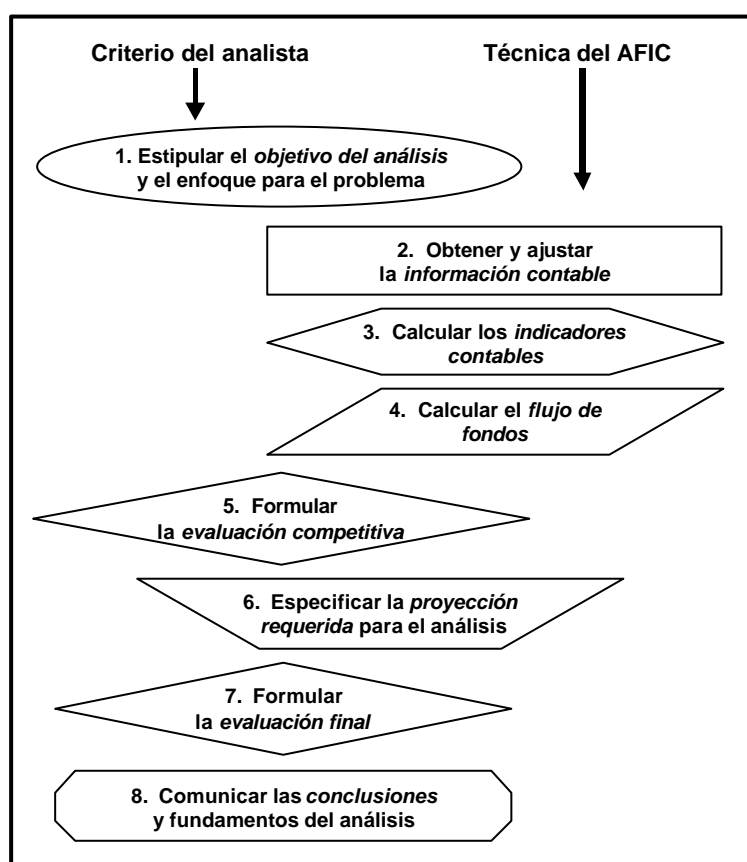
### § 1.11 Procedimiento del análisis financiero con información contable

Si bien los usos del AFIC y la perspectiva que se tiene de la empresa son muy variados es posible establecer una secuencia de trabajo con las tareas a realizar:

*Etapa 1* Estipular la finalidad del análisis, los aspectos del problema y el enfoque que se utilizará

- Etapa 2* Obtener y ajustar la información contable, evaluando su confiabilidad
- Etapa 3* Calcular los indicadores contables de desempeño que se requieren para el análisis
- Etapa 4* Cuando es necesario, expresar el flujo de fondos de la empresa
- Etapa 5* Realizar la evaluación competitiva del sector y de la empresa
- Etapa 6* Especificar y formular la proyección de las actividades de la empresa que se requiere para el análisis
- Etapa 7* Realizar la evaluación final, relacionando la finalidad con los aspectos relevantes observados y proyectados
- Etapa 8* Comunicar las conclusiones y fundamentos del análisis

En el esquema 1.4 se enuncia este orden de trabajo, haciendo una distinción entre las etapas en donde básicamente se aplican técnicas del AFIC y las etapas en las que predomina el criterio del analista.



**Esquema 1.4**  
**Procedimiento para el análisis financiero de una empresa**

La finalidad (el objetivo) proporciona el criterio para evaluar la intensidad de las correspondientes tareas. Será el primer paso para el estudio.

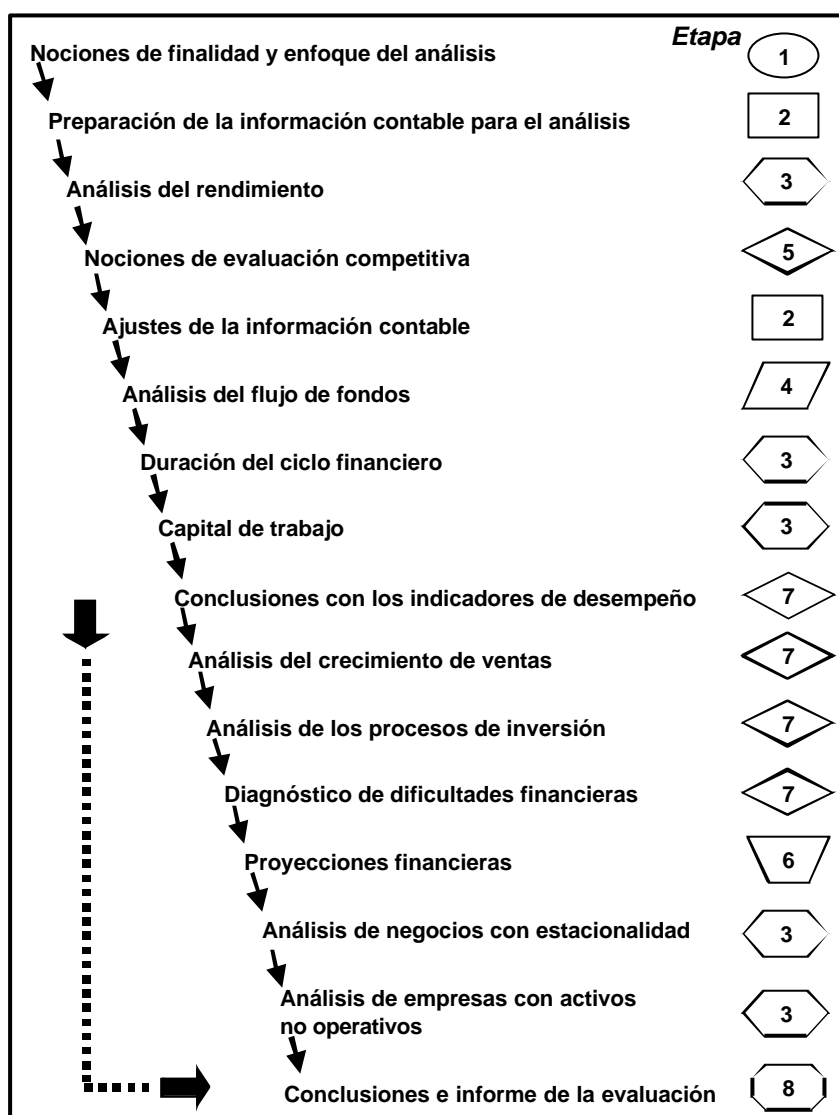
Es importante tener en cuenta que el análisis financiero nunca es neutral. Quien realiza el análisis llega a una conclusión acerca de lo que es significativo en la situación de la empresa para la decisión que se considera. Es en virtud de ésta que se realiza el análisis, y el juicio formado (las “conclusiones”) pretende persuadir acerca del curso de acción adecuado. Este juicio es la convicción del analista acerca de qué debe decidirse.

Por esto, una parte importante del análisis es la comunicación de los resultados. Esta debe ser persuasiva, en el sentido de convencer al destinatario de que ese juicio es correcto.

La secuencia de pasos para realizar el análisis sólo es indicativa; cada uno llega a la conclusión siguiendo su camino. Pero el grado de persuasión depende de cómo se puedan responder las preguntas significativas; y la respuesta convincente depende de que se hayan cubierto todas estas instancias, aunque sea en un orden distinto.



La presentación de los temas en este Manual no sigue este orden de las etapas del procedimiento de análisis. Se hará un recorrido didáctico de familiaridad sucesiva tanto con los conceptos y las técnicas para el análisis como con la forma de trabajo. En el esquema 1.5 se enuncian los principales pasos de este recorrido.



**Esquema 1.5**  
**Recorrido para el estudio**

Es un orden para aprender cómo se pueden observar las cifras y cuáles pueden ser las preguntas que el análisis suscitará en sus destinatarios. La respuesta consistente de estas preguntas es indispensable para la credibilidad de las conclusiones.

Vale la pena reiterar: un análisis para decisiones que no es persuasivo es un análisis inútil. La persuasión requiere credibilidad, y ésta depende de la familiaridad que tiene el analista con los aspectos fundamentales de la empresa, y de la aplicación de las técnicas correctas a los datos significativos, evitando los juicios apresurados (los prejuicios del analista acerca de la empresa, el sector o el problema).

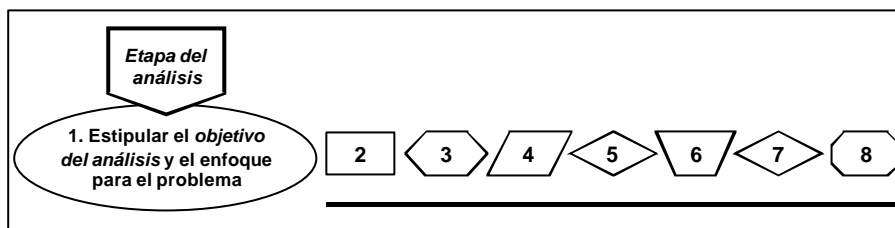


### **PREGUNTAS DE COMPRENSION**

**Pregunta 1.D** ¿Qué función tiene cada una de las etapas del análisis financiero en el diagnóstico y la evaluación de las perspectivas de desempeño de la empresa?



Está disponible una solución comentada



### § 1.12 Identificación de la finalidad del análisis

El AFIC es una metodología, y como tal no puede sustituir al criterio del analista. El análisis no es una tarea automatizable, ya que existe una gran variedad de información y es necesario seleccionar la que es relevante.

Además, no en todos los casos existen estándares explícitos acerca de la situación económica y financiera de las empresas de un sector con los cuales pueden evaluarse los indicadores de una empresa en particular.

El método de trabajo ayuda a ordenar la tarea para obtener las conclusiones buscadas. El análisis financiero por lo general termina con algunas expresiones cuantitativas, pero su objetivo no es realizar cálculos sino responder a una o varias preguntas importantes. Estas preguntas establecen con nitidez el objetivo del análisis, aquello que el análisis debe resolver.

Por ejemplo, para decidir la concesión de un préstamo de plazo corto (digamos, a 6 meses) destinado a financiar un requerimiento estacional de recursos (del cliente de un banco) las preguntas son: 1) se concede o no el préstamo, y 2) si se concede, hasta qué monto.

De este objetivo surgen los aspectos del problema que se deben considerar: ¿cuál es la situación de liquidez de la empresa? y ¿qué expectativas se pueden establecer acerca del flujo de fondos en el período del préstamo?

Así se pueden aplicar las técnicas de análisis para responder a cuestiones técnicas tales como *la liquidez corriente, la rotación del activo corriente, los compromisos no operativos en el período, el flujo de fondos proyectado, y la "historia" de cumplimiento del cliente* (más adelante veremos el significado de estos conceptos). Estos son aspectos específicamente cuantificables o que se pueden calificar de un modo nítido. De esta forma se decide cuáles son las técnicas de análisis que se utilizarán (indicadores, proyecciones) y qué datos son necesarios (contables y de otro origen).

### § 1.13 Finalidad y enfoque del análisis

Al establecer el objetivo del análisis se dilucida el grado en que se comprende realmente el problema de decisión en el cual se van a utilizar las respuestas.

Mientras no se haya identificado con nitidez el objetivo, y por ello se pueda expresar en unas pocas preguntas básicas, posiblemente la definición del problema no será clara, o bien estará "contaminada" con consideraciones que son puramente técnicas del análisis. Por ejemplo, es frecuente que se tienda a avanzar demasiado rápido hacia la determinación de indicadores, la realización de proyecciones, etc., sin que esté clara la función de estos resultados en el análisis.

*La claridad de las preguntas es una condición de la utilidad de las respuestas.* Otra de las condiciones es que el propio trabajo técnico esté bien hecho.

La finalidad es el marco de aplicación de las técnicas y de interpretación de los resultados. Las técnicas de análisis facilitan la interpretación de la información; permiten un cierto tipo de respuesta a las preguntas; pero de ninguna manera los resultados de las técnicas sustituyen a estas preguntas.

Para interpretar las respuestas se requiere calificar los factores analizados, estableciendo si los resultados (indicadores, flujo de fondos, posición competitiva) reflejan una cualidad de la empresa que puede juzgarse como positiva o negativa.

Sólo es posible realizar esta calificación si se considera algún tipo de estándar. Los estándares pertinentes se establecen con el *enfoque* del análisis, que es la respuesta a la pregunta ¿cuáles son las condiciones “sanas” o “deseables” de la empresa? Contra estas condiciones se comparan los indicadores y otros resultados observados o esperados de la empresa.



### PREGUNTAS DE COMPRENSION

**Pregunta 1.E** Explique con sus palabras la diferencia que existe entre la finalidad del análisis y el enfoque con el que se realiza el análisis financiero.

## § 1.14

### Método de análisis

Observamos que la *finalidad* implica identificar el horizonte relevante de la decisión y la flexibilidad que tendrá el decisor.

Esto es válido tanto en el análisis para uso externo (diagnóstico de la empresa) como en el análisis para uso interno (habitualmente orientado a evaluación de alternativas).

El trabajo del analista comienza en el primer paso; no es sólo un “receptor” de ciertas preguntas, a la espera de que se aclaren lo suficiente, sino que tiene un rol activo en esta dilucidación. Su experiencia, tanto en el análisis como en el problema de decisión que se considera, condiciona el grado en que será *activo* en este paso inicial.

Si bien esta metodología está centrada en el análisis financiero con información contable, ningún análisis puede basarse exclusivamente en información contable: el análisis no es útil para decisiones de negocios cuando sólo se refiere a una situación pasada.

Las principales técnicas a aplicar en el análisis financiero con información contable permiten utilizar eficientemente esa información (medidas del flujo de fondos de la empresa y determinación de indicadores contables), en sí misma y en proyecciones económicas y financieras.

Para realizar proyecciones y evaluar e interpretar indicadores es necesario comprender el perfil competitivo de la empresa.

¿Qué amplitud debe tener esta comprensión competitiva?

Esto depende del tipo de problema. En algunos casos, es suficiente una visión somera de las características del sector y de la posición de la empresa en él; en otros es necesario identificar con claridad la evolución esperada del sector y los elementos de la estrategia de la empresa que deberían acompañar a la misma.

En resumen, la finalidad del análisis permite establecer 1) qué alcance deberá tener el uso de los elementos observados y proyectados, y 2) hasta qué punto es necesario avanzar en el estudio de la situación competitiva de la empresa para que las conclusiones sean relevantes en la decisión.



### PREGUNTAS DE REPASO

*Conceptos y mediciones importantes que se han estudiado. Si no están claros conviene repasarlos antes de continuar.*

- ✓ ¿Qué es el análisis financiero con información contable?
- ✓ ¿Cuáles son los tres componentes básicos para la descripción de las finanzas de una empresa?
- ✓ ¿Qué características tiene el análisis financiero para uso externo?
- ✓ ¿Cuáles son los principales objetivos que puede tener el análisis financiero con información contable?