

Indicadores de Rentabilidad

Profesor: Miguel Jiménez

Material de los cursos:

<https://migueljimenezg.github.io/cursos/>

Indicadores de Rentabilidad

Miden el rendimiento obtenido por la empresa durante un período.

Sirven para monitorear la efectividad de la compañía para controlar los costos y gastos, es decir, la forma en que convierte las ventas en utilidades.

En el numerador se pone alguna medida de resultado como las Utilidades (bruta, operacional, neta, etc.) y en el denominador generalmente las ventas, el Activo o el Patrimonio.

Estos indicadores se dividen en dos:

1. Indicadores de retorno sobre las ventas: márgenes.
2. Indicadores de retorno sobre la inversión: ROA y ROE.

Cuando se relacionan cuentas del Balance General y del Estado de Resultados se aconseja utilizar un promedio entre cuentas del Balance General.

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre las Ventas:

Margen Bruto: $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$

Cada margen representa el porcentaje que genera las ventas.

Margen Operacional: $\frac{\text{Utilidad Operacional (EBIT)}}{\text{Ventas}}$

No son indicadores de rentabilidad del capital invertido.

Margen EBITDA: $\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas}}$

Margen Neto: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre la inversión:

ROA
(Return On Assets):

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Prom. Activos Totales}}$$

Mide el porcentaje de rentabilidad que representa la Utilidad Neta sobre el Activo Total.

ROA Operacional
(Operating Return on Assets):

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Prom. Activos Totales}}$$

Mide el porcentaje de rentabilidad que representa la Utilidad Operacional (antes de intereses e impuestos) sobre el Activo Total.

ROE
(Return On Equity):

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Prom. Patrimonio}}$$

Mide el porcentaje de rentabilidad que representa la Utilidad Neta sobre el Patrimonio.

Muestran la capacidad del Activo para producir utilidades.

Es el "rendimiento" sobre la inversión, la Utilidad Neta no siempre se reparte 100%.

Indicadores de Rentabilidad

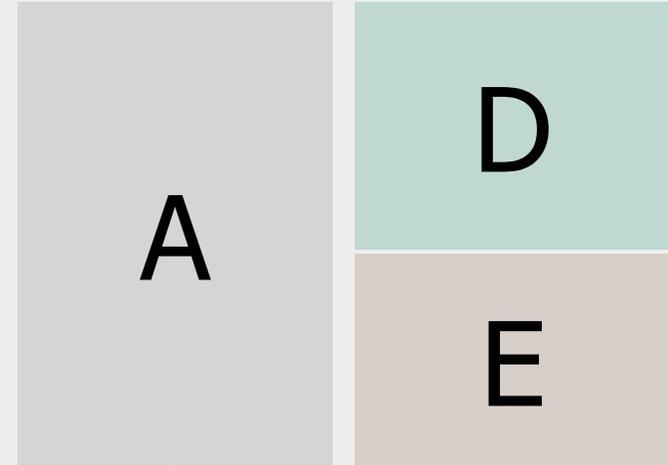
Retorno sobre la inversión:

| |
|-------------------------------------|
| Ventas |
| – Costos de ventas |
| = Utilidad Bruta |
| – Gastos de administración y venta |
| – Otros Gastos |
| + Otros Ingresos |
| = Utilidad Operacional (EBIT) |
| + Ingresos Financieros |
| – Gastos Financieros |
| = Utilidad Antes de Impuestos (UAI) |
| – Impuesto la renta |
| = Utilidad Neta (UN) |

La eficiencia de los Activos no depende de la estructura de financiamiento y de la política fiscal.

El ROA Operacional debe ser suficiente para pagar los Intereses de las Deudas y los impuestos.

ROA es la rentabilidad sobre todo el capital (D+E)



→ ROA Operacional = $\frac{\text{EBIT}}{\text{Prom. Activos Totales}}$ ←

→ ROA = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Prom. Activos Totales}}$ ←

→ ROE = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Prom. Patrimonio}}$ ←

Indicadores de Rentabilidad

DuPont:

El ROA puede descomponerse en Margen Neto × Rotación de Activos.

El ROA es una función de la rentabilidad (Margen Neto) y la eficiencia (Rotación de Activos).

Así que el ROE se puede expresar como el ROA y el Apalancamiento financiero que es una medida de solvencia o endeudamiento.

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{Multiplicador de Capital}$$

$$\text{Multiplicador de Capital} = 1 + \text{Apalancamiento Financiero}$$

$$\text{Multiplicador de Capital} = 1 + \frac{\text{Prom. Pasivo Total}}{\text{Prom. Patrimonio}}$$

$$\text{Multiplicador de Capital} = \frac{\text{Prom. Activo Total}}{\text{Prom. Patrimonio}}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Prom. Activos Totales}} \times \frac{\text{Prom. Activos Totales}}{\text{Prom. Patrimonio}}$$

Así se puede medir la relación entre el ROA y el ROE.

Indicadores de Rentabilidad

DuPont:

El análisis o sistema Dupont fue desarrollado por la empresa DuPont.

Es una forma de descomponer en tres componentes:

1. Rentabilidad.
2. Eficiencia operativa.
3. Apalancamiento financiero.

Estos componentes miden el desempeño en diferentes aspectos de una compañía.

Permite evaluar cómo estos tres componentes afectaron la rentabilidad de la empresa.

ROE = Margen Neto × Rotación de Activos × Multiplicador de Capital

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Prom. Activos Totales}} \times \frac{\text{Prom. Activos Totales}}{\text{Prom. Patrimonio}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Prom. Patrimonio}}$$

Indicadores de Rentabilidad

DuPont:

Si una empresa no tuviera apalancamiento (sin pasivos), el Multiplicador de Capital sería igual a 1,0 y el ROE sería exactamente igual al ROA.

A medida que una empresa asume pasivos, su apalancamiento aumenta. Siempre que una empresa pueda pedir prestado a una tasa inferior a la tasa marginal que puede ganar invirtiendo el dinero prestado en su negocio, la empresa está haciendo un uso eficaz del apalancamiento y el ROE aumentaría a medida que aumenta el apalancamiento.

Indicadores de Rentabilidad

DuPont:

$$\text{ROE} = \text{Margen Neto} \times \text{Rotación de Activos} \times \text{Multiplicador de Capital}$$

¿Cómo aumentar el ROE?

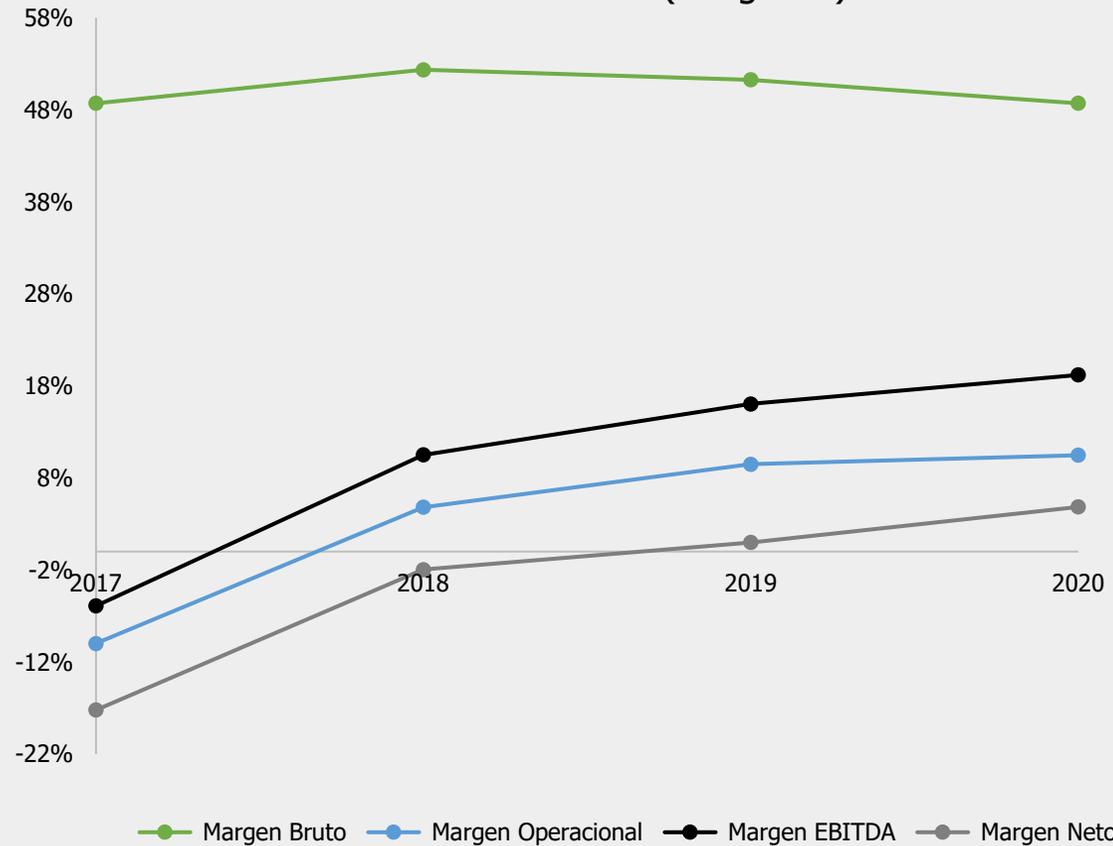
1. Incrementando el ROA: mejorar el margen con aumento de ventas o controlando los costos y gastos.
2. Aumentando la rotación del Activo: vender más con los mismos Activos o vender lo mismo con menos Activos (eficiencia).
3. Aumentando el apalancamiento: más deuda, solicitar más financiación espontánea y utilizar menos recursos propios (Accionistas).

Ejemplo indicadores de rentabilidad

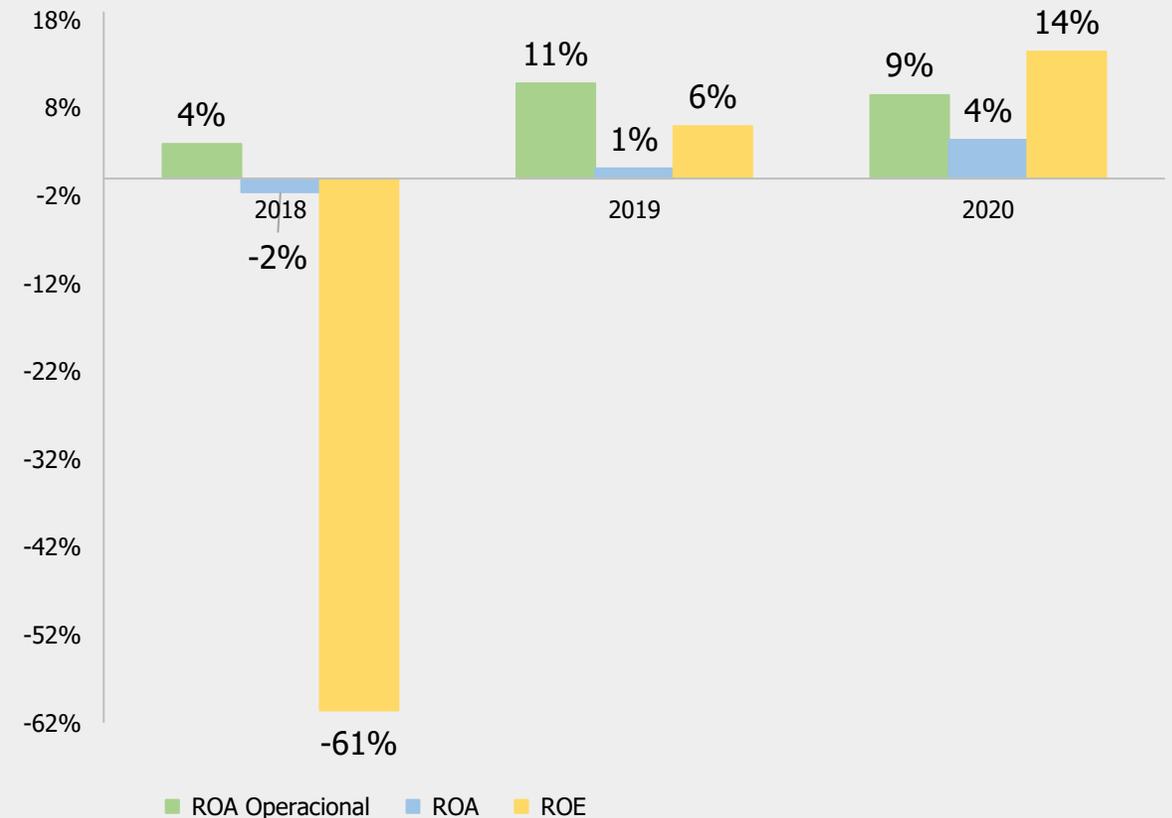
H&M HENNES & MAURITZ COLOMBIA S.A.S (tiendas H&M).

G4771 - Comercio al por menor de prendas de vestir y sus accesorios (incluye artículos de piel) en establecimientos especializados

Indicadores de Rentabilidad (Márgenes)

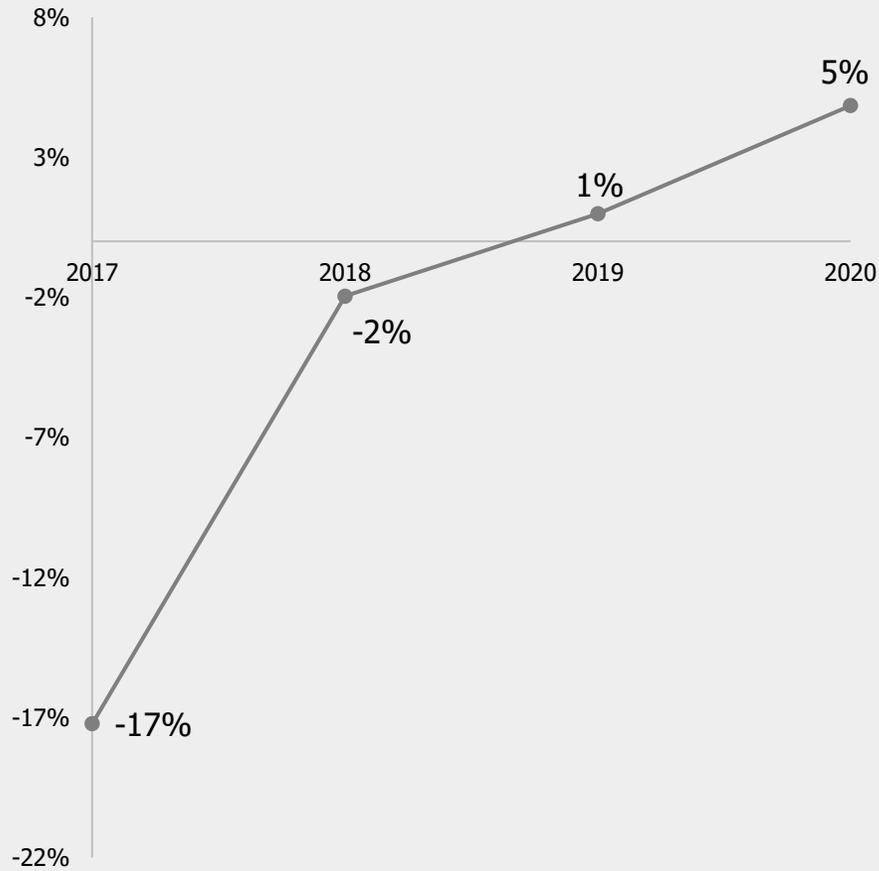


Indicadores de Rentabilidad (ROA y ROE)



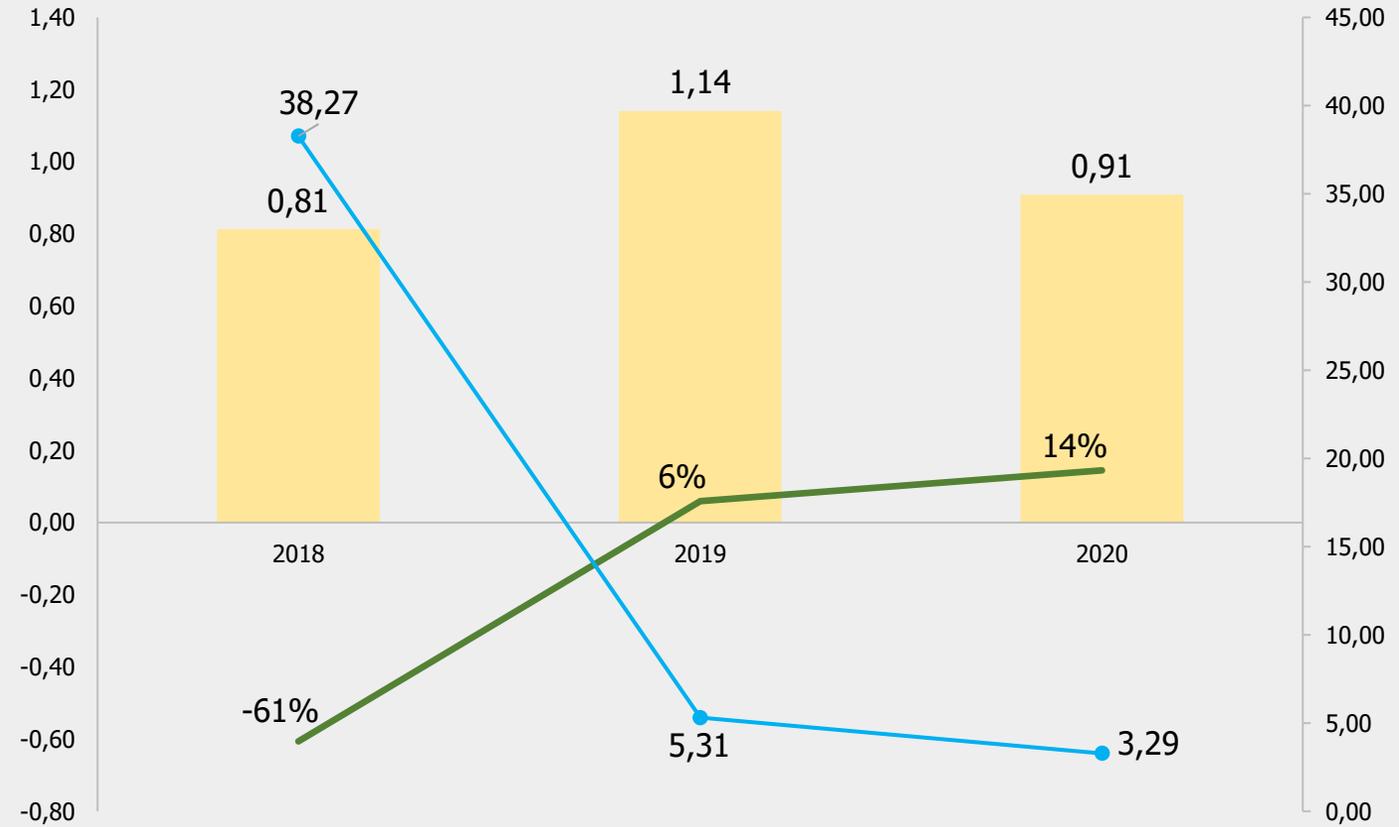
Ejemplo indicadores de rentabilidad

H&M HENNES & MAURITZ COLOMBIA S.A.S (tiendas H&M).



● Margen Neto

Indicadores de Rentabilidad (DuPont)



■ Rotación de Activos

— ROE

— Multiplicador de Capital

Ejemplo indicadores de rentabilidad

H&M HENNES & MAURITZ COLOMBIA S.A.S (tiendas H&M).

Indicadores de Rentabilidad

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------|------|------|------|------|
| Margen Bruto | 49% | 52% | 51% | 49% |
| Margen Operacional | -21% | 9% | 19% | 22% |
| Margen EBITDA | -6% | 11% | 16% | 19% |
| Margen Neto | -17% | -2% | 1% | 5% |
| ROA Operacional | | 4% | 11% | 9% |
| ROA | | -2% | 1% | 4% |
| ROE | | -61% | 6% | 14% |

DuPont

| | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------------|-------|------|------|
| Margen Neto | -2% | 1% | 5% |
| Rotación de Activos | 0,81 | 1,14 | 0,91 |
| Multiplicador de Capital | 38,27 | 5,31 | 3,29 |
| ROE | -61% | 6% | 14% |