

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

ANALISIS E INTERPRETACION DE LAS RAZONES FINANCIERAS

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURIA

P R E S E N T A

MARIA DE LOURDES CARBAJAL SANCHEZ

Director del Seminario: C. P. JAIME BLADINIERES JIMENEZ

MEXICO, D. F.

1 9 8 2



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

I N D I C E

<u>CAPITULO I</u>	<u>PAGINA</u>
INTRODUCCION AL ANALISIS E INTERPRETACION DE LAS RAZONES FINANCIERAS	
I.a.) DEFINICIONES	1
I.b.) USO	7
I.c.) UTILIDAD Y VENTAJAS	8
 <u>CAPITULO II</u>	
CLASIFICACION DE LAS RAZONES FINANCIERAS.	
II.a.) CLASIFICACION	10
II.b.) UTILIDAD DE ACUERDO A SU CLASIFICACION	20
II.c.) FORMULAS GENERALES	22
 <u>CAPITULO III</u>	
CASOS PRACTICOS	
III.a.) EJEMPLOS, ANALISIS E INTERPRETACION	28
 CONCLUSIONES	64
OPINION PERSONAL	70
BIBLIOGRAFIA	72

CAPITULO I

**INTRODUCCION AL ANALISIS E INTERPRETACION
DE LAS RAZONES FINANCIERAS**

I.a. DEFINICIONES:

Análisis. 1. " Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios ó elementos " .

2. Descomposición de un cuerpo en sus principios constitutivos, métodos que va de lo complejo a lo sencillo.

Interpretar. 1. Explicar ó declarar el sentido de una cosa, comprender y explicar el asunto ó materia de que se trata.

2. Explicar lo obscuro. Sacar deducción de un hecho.

Razones Financieras.

Razón. Es la relación de magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre sí. Es la diferencia aritmética que existe entre dos cifras que se comparan entre sí en un período de tiempo.

Finanzas. Es el estudio de la situación económica de una empresa, por ejemplo su capacidad de pago a una fecha determinada, ó las operaciones obtenidas en un período ó ejercicio pasado, presente ó futuro, en situaciones normales ó especiales.

Razones Financieras. Es un método de análisis de los Estados Financieros que consiste en la relación de magnitud que hay entre dos cifras que se comparan entre sí. Es el método que consiste en establecer las relaciones de las partidas y de los grupos de partidas por medio de diversos cálculos matemáticos. En general existen dos tipos de razones financieras, las Simples y las Estándar.

ANALISIS E INTERPRETACION DE LAS RAZONES FINANCIERAS.

Es la separación, explicación, integración y comprensión de las cifras que se comparan, de los Estados Financieros; considerando que entre los diversos valores que constituyen los Estados Financieros existen ciertas relaciones y que al aplicarlas se pueden obtener una serie de observaciones sobre la estructura y productividad de la empresa. Los diversos elementos que figuran en los Estados Financieros muestran su configuración financiera, pero el significado de tales elementos, cuando se les considera por separado es muy limitado para darles importancia absoluta, las relaciones existentes entre los diversos elementos que integran los Estados Financieros son las que nos demuestran la importancia de éstos.

Debido a la sencillez del método de análisis de los Estados Financieros por medio de razones, adquirió importancia y popularidad exagerando a tal grado que se les consideró dotadas de un poder misterioso y como la llave infalible para el éxito de los negocios, y se pretendía resolver todos los problemas a base de interpretación de las razones financieras, esto hizo que se crearan infinidad de razones y que las personas que tenían un entendimiento superficial de su significado, hicieran uso de ellas en forma equívoca. En realidad las razones no tienen esas cualidades, sino que simplemente es un método de análisis que se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los negocios, y que señala ciertos puntos débiles, pero no por ello es conveniente limitar el número de razones ni su aplicación en cada caso concreto, se puede decir que antes de aplicar una razón, debe precisarse la relación existente entre sus elementos y si ésta relación es lógica.

Con las cifras contenidas en los Estados Financieros se pueden calcular un grán número de razones, que numéricamente son correctas, aunque no sean lógicas; puesto que para esto es necesario que haya una relación de dependencia entre los elementos que se estén comparando, por ejemplo: el consumo de materias primas y el total de unidades producidas, las ventas y la utilidad bruta, etc.

Al hacer el análisis, las personas interesadas utilizan las razones que consideran más convenientes, limitando su número ya sea a las exigencias de las necesidades prácticas, a la clase de dependencia que exista entre los elementos que integran la razón o a lo lógico de la razón.

Entre las razones más conocidas por la utilidad que tienen están las siguientes:

1. Activo de inmediata realización ó disponible a pasivo circulante.
2. Activo circulante a pasivo circulante.
3. Capital contable a pasivo total.
4. Capital contable a activo fijo.
5. Ventas a crédito a saldos de clientes.
6. Ventas netas a inventarios
7. Ventas netas a activo fijo
8. Ventas netas a capital contable, etc.

Estas razones no son las únicas, ni tampoco se usan todas a la vez, es necesario que cada empresa aplique las que considere importantes o que elabore otras nuevas según sus necesidades.

Para hacer más comprensibles los Estados Financieros, se deben presentar tanto sus datos numéricos que son concretos como los abstractos y más fáciles de compararse y relacionarse entre sí,

para poder aplicar las razones financieras y obtener los porcentajes y los promedios que existen en las cifras de los Estados Financieros.

Al aplicar el método a base de razones, se sigue la modalidad que prevalece actualmente de expresar todas las relaciones por medio de porcentajes, lo cual conduce a resultados mas claros y que pueden retenerse en la memoria con mayor facilidad que las cantidades absolutas y además se pueden comparar con cifras actuales de otros negocios del mismo ramo o giro mercantil; al -- convertirse las cifras de cada año a porcientos, se obtiene la ventaja de que la observación de las variaciones de cada renglón se facilita notablemente.

Si por razón entendemos el resultado de la relación entre dos cantidades numéricas, podemos decir que cuando esta relación se establece por medio de una resta, se dice que es una razón aritmética, pero cuando la relación numérica entre dos cantidades se establece por una división, ésta se conoce por razón geométrica, por lo tanto es la comparación entre dos cantidades, para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra.

El análisis a base de razones indica probabilidades y tendencias y señala los puntos débiles en los negocios y sus principales fallas, siempre que se tenga cuidado de escoger razones adecuadas con las cifras de mayor significación y que sus elementos integrantes tengan entre si relaciones estrechas de dependencia.

La elección de las razones que se usen depende de la naturaleza del negocio y del criterio del analista, es aconsejable que no se abuse de este método ya que tiene sus limitantes como son la inutilidad o la poca importancia de tomar ciertas razones, es necesario procurar no dejarse llevar a conclusiones erróneas -- por atribuirles funciones que no les corresponden y escoger ra-

zones adecuadas que conduzcan a una debida importancia de las cifras ya que todas las razones pueden estar debidamente calculadas pero no forzosamente todas sean lógicas.

El cálculo de las razones facilita la comparación de los datos, pero nunca podrá sustituir un buen dictámen, en cambio sí podrá complementarlo. De la comparación periódica de los porcentajes se conducirá al conocimiento de las tendencias, que siguen los negocios y que son producidos por distintos factores.

El objeto del análisis de Estados Financieros según Gilman en su libro *Analysing Financial Estatements*, es determinar:

1. Las tendencias.
2. La situación en un momento determinado, con el fin de descubrir los síntomas de cada uno de los cinco defectos más comunes de que adolecen los negocios, y son los siguientes:
 - a) Insuficiencia en las utilidades.
 - b) Inversiones excesivas en valores por cobrar.
 - c) Inversiones excesivas en inventarios.
 - d) Inversiones excesivas en la planta.
 - e) Insuficiencia de capital.

El análisis de los Estados Financieros es de utilidad tanto para usos externos como para usos internos. El uso externo tiene por objeto:

1. Saber si abrir o conceder créditos.
2. Hacer nuevas inversiones.

El uso interno tiene por objeto:

1. Como ayudar para medir y regular la eficiencia de las operaciones.
2. Para describir y explicar los cambios efectuados en las situaciones financieras.

El conocimiento de los hechos registrados en la contabilidad no tiene valor por sí mismo, su importancia estriba en el uso para que se destine, es decir que es un instrumento para formular -- juicios en las decisiones que llevan a actuar en una u otra forma, se hacen conjeturas y se procede sobre lo mas seguro, a fin de cuentas el contador debe hacerse cargo de los datos que se - suministren aún cuando exista una oficina de estadística.

I.b. USO

El uso de las razones financieras en las empresas es muy común, especialmente en la aplicación de razones simples y de razones estándar internas, por su fácil manejo y su gran utilidad en las finanzas y para la economía de las empresas en particular y del estado en general, sin embargo, existen todavía muchas empresas que no las utilizan. La aplicación de razones estándar externas es casi nula en Latino América, debido a todos los factores variantes que existen y a que no existen patrones, por así llamarlos, a determinadas fechas, con determinadas empresas y situaciones; en las cuales se puedan basar los analistas. En Norte América existen tablas elaboradas muy minuciosamente y que son de gran utilidad.

Las razones financieras pueden ser de gran utilidad en la toma de decisiones, siempre y cuando el analista aplique su buen juicio en la utilización e interpretación de éstas.

Las razones financieras forman parte de los métodos de análisis de Estados Financieros y considero que es un análisis de mucha utilidad en las finanzas, su aplicación es netamente legal y con la amplitud que el analista desee, ó considere conveniente, no es necesario obtener ningún permiso para su aplicación.

En el aspecto fiscal, podrían las razones financieras afectar, siempre y cuando se tomaran ciertas decisiones que modifiquen los rubros que abarca el área fiscal, en el caso contrario, únicamente servirían como un análisis de ésta área.

I.c. UTILIDAD Y VENTAJAS:

El autor J. Gitman nos dice que la utilización de razones financieras permite que los interesados hagan la evaluación relativa de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa, normalmente los interesados son los accionistas, acreedores, administradores y directores, aunque estos últimos son los que vigilan más de cerca todos los diversos aspectos de la empresa.

Las razones financieras son significativas solamente cuando se comparan con otras razones, especialmente son útiles cuando esta comparación es del funcionamiento actual, con su desempeño - en épocas diferentes, para determinar si está progresando o perdiendo fuerza la empresa y son muy útiles para efectos de control interno.

W.A. Paton menciona que el objeto fundamental del análisis por medio de razones se basa en que las relaciones que existen entre los diversos elementos que figuran en los estados, son los factores mas importantes y no los valores absolutos de los mismos.

También señala como ventaja el expresar todas las relaciones -- por medio de porcentajes, este método es recomendado también -- por Robert Morris Associates, mencionando que conduce a resultados más exactos.

Joaquín Moreno Fernández opina que el método de razones tiene - como utilidad el reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles para estar en posibilidades de interpretarlos y hacerlos significativos.

El objetivo a lograr puede variar según sea aplicado por un analista externo de la empresa, que seguramente buscará como fin - la conveniencia de invertir o extender créditos al negocio, o - por un analista interno, que buscará la eficiencia de la adminis

tración, para cambios significativos en la estructura financiera y el progreso de los resultados obtenidos en comparación con lo planeado.

En resumen la utilidad planteada por Moreno Fernández es analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, durante un período y reducir las cifras a millares o a millones de pesos dependiendo de su importancia, para dejar información significativa teniendo en cuenta que ésta simplificación de las cifras no interfiere en la obtención de las razones.

Alfredo F. Gutiérrez dice que para que los Estados Financieros - sean más comprensibles se deben presentar tanto sus datos numéricos que son eminentemente concretos, como los datos abstractos y más fáciles de relacionarse y de compararse entre si, es a través de razones que se miden la relación existente de las cifras que se comparen. Al aplicarse el método y expresar todas las relaciones a través de porcentajes, nos conduciremos a resultados más claros que puedan retenerse en la memoria con mayor facilidad -- que las cantidades absolutas y además se pueden comparar con cifras de la misma empresa de los estados formulados en años anteriores y con cifras actuales.

CAPITULO II

CLASIFICACION DE LAS RAZONES FINANCIERAS

CAPITULO II

CLASIFICACION DE LAS RAZONES FINANCIERAS.

II.a. CLASIFICACION DE LAS RAZONES FINANCIERAS

1. **RAZONES SIMPLES.** Como ya se ha mencionado nos sirven para analizar los estados financieros, las razones simples están formadas por la relación existente en una división en la cual se emplean diversas cuentas de los estados financieros y que tienen alguna relación entre sí, dicho de otra forma ¿Cuántas veces contiene un concepto a otro? por ejemplo: ¿Cuántas veces contiene el activo al pasivo? y la fórmula quedaría: $\text{activo total} \div \text{pasivo total}$.

Estas razones nos pueden indicar puntos débiles de una empresa, probables anomalías o bien pueden servir para formar un juicio personal de la situación financiera de la empresa, determinando cuales razones con significado práctico son las que se van a aplicar.

La aplicación del procedimiento de razones simples es de gran valor práctico ya que generalmente orienta al analista de Estados Financieros en relación a lo que se debe hacer, como debe enfocar su trabajo, y a su empresa en particular.

Las razones simples pueden clasificarse de la siguiente forma:

Características Generales:

- a. Razones Estáticas.
- b. Razones Dinámicas.
- c. Razones Estático-Dinámicas.
- d. Razones Dinámico-Estáticas.

Clasificación:

1. Por su significado o lectura:
 - a. Razones Financieras
 - b. Razones de Rotación
 - c. Razones Cronológicas

2. Por su aplicación u objetivos:
 - a. Razones de Rentabilidad
 - b. Razones de Liquidéz *
 - c. Razones de Actividad *
 - d. Razones de Solvencia y Endeudamiento *
 - e. Razones de Producción.

A continuación se dará una breve explicación de las características y de la clasificación:

- a. Razones Estáticas. Son aquellas que proceden de Estados Financieros estáticos, como el balance general, es decir que tanto el numerador como el denominador provengan de Estados Financieros estáticos.

- b. Razones Dinámicas. Son las que tanto el numerador como el denominador proceden de un Estado Financiero dinámico como lo es el estado de resultados.

- c. Razones Estático-dinámicas. Son aquellas en las que el numerador corresponde a cifras procedentes de un Estado Financiero - estático y que el denominador proceda de un Estado Financiero dinámico.

- d. Razones Dinámico-estáticas. Es cuando el numerador corresponde a un Estado Financiero dinámico y el denominador procede de un Estado Financiero estático.

Clasificación:

1. Por su significado o lectura:

- a. Razones Financieras. Son aquellas que se leen en unidades monetarias.
- b. Razones de Rotación. Son aquellas que se leen como número de rotación o vueltas al círculo comercial.
- c. Razones Cronológicas. Son aquellas que se leen en unidades de tiempo, es decir, que se pueden expresar en términos - de días, horas, minutos, etc.

2. Por su aplicación u objetivos:

- a. Razones de Rentabilidad. Son aquellas que miden la utilidad, dividendos, renditos, etc. de una empresa determinada.
- b. Razones de Liquidéz *. Son aquellas que nos mencionan la capacidad de pago de una empresa, en efectivo.
- c. Razones de Actividad*: Son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar, la eficiencia del consumo de materiales, de producción, de ventas, etc.
- d. Razones de Solvencia y Endeudamiento *. Son aquellas que miden la porción de activos financieros por préstamos de terceros, y miden también la habilidad para cubrir intereses de la deuda y compromisos inmediatos, etc.
- e. Razones de Producción. Son los que miden la eficiencia -- del proceso productivo, la eficiencia de la contribución marginal, los costos y la capacidad de sus instalaciones, etc.

Quiero hacer la aclaración de que he tomado esta clasificación porque creo que es la más conocida, sin embargo, he hecho a ésta varias modificaciones, entre otras están las marcadas con el asterisco (), son aquellas que ya se encuentran incluidas entre las Razones Financieras y las Razones de Rotación, por lo - cual solo volveré a hacer la aclaración en las partes siguien-- tes que correspondan ya que estas fórmulas se repiten debido a que vuelven a caer en las características de las otras razones

y por lo cual considero que son dos clasificaciones, las del punto 1. y las del punto 2., y como notaremos posteriormente en la parte práctica, también existen razones que sólo aparecen en una de las dos clasificaciones.

2. Razones Estándar. Las razones estándar tienen el objeto de comparar para precisar las analogías y diferencias de lo comparado. El método comparativo, en la forma en que se emplea en el análisis de los Estados Financieros, es tan antiguo como la división del tiempo hecha por la humanidad y el deseo continuo de obtener el mayor provecho con el menor esfuerzo posible y que parece ser la Ley de la economía universal, es este deseo el estimulante más poderoso en el perfeccionamiento de la actuación humana en lo económico, y ha provocado en el hombre la necesidad de elaborar moldes ó patrones que le sirvan como bases de comparación, para regular su conducta y mejorar su eficiencia, ya que uno de los elementos fundamentales de control, es el establecimiento de puntos de comparación, el lenguaje y los sistemas de numeración son un ejemplo de dichos patrones.

También desde épocas muy antiguas el hombre encontró cómo adoptar estándares de cambio como la moneda, de peso como el kilogramo, de medida como el metro y el litro, etc. Todos estos ejemplos son una demostración de los estándares que han ido apareciendo en todos los órdenes de la vida y en la administración moderna de los negocios.

La conducta económica del hombre tiene como norma la experiencia acumulada, ya sea adquirida por él mismo, ó por otros hombres y el mejoramiento de la conducta del hombre por lo tanto es la acumulación de datos, experiencias y deducciones encausadas, corrigiendo errores y agregando cualidades. El continuo mejoramiento de la actuación económica del hombre y la aplicación de estándares implica superación constante, mayor eficiencia, la reducción de desperdicios, y en general características que al consumidor le interesan de los artículos ya que este es el fin de la economía y mejorando así el logro de las metas fijadas.

El procedimiento de razones estándar consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que hay al comparar geométricamente el promedio de las cifras de dos ó más conceptos que integran los Estados Financieros; es decir, que es la interdependencia geométrica del promedio de conceptos y cifras obtenidas de una serie de datos de empresas que se dedican a la misma actividad, ó bien es la medida de eficiencia ó de control basada en la interdependencia geométrica de cifras promedio que se comparan entre sí, en ocasiones se le toma como una cifra media representativa, normal, ideal, etc. a la cual se trata de igualar.

La razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras ó de razones simples de Estados Financieros de una misma empresa a distintas fechas ó períodos ó bien: el promedio de una serie de cifras ó razones simples de Estados Financieros a la misma fecha ó período pero de distintas empresas y que se dediquen a la misma actividad.

Estas razones son también limitadas, dependen del criterio y sentido común del analista de Estados Financieros, y el determinar cuales son las razones de utilidad y cuales no tienen ningún sentido práctico.

Las razones estándar son de dos clases principales: Las que se deducen por medios internos y las que se deducen por medios externos, en ambos casos debe haber una revisión constante, a fin de que se sujeten a las condiciones económicas siempre variables.

Estándares Internos. En empresas privadas la aplicación de estas razones, suministrarán las bases principales para poder establecer los estándares internos y son de mayor significación cuando se busca regular la eficiencia de operación de una empresa, nos pueden dar a conocer lo siguiente:

1. Medidas para apreciar el éxito de operaciones pasadas.
2. Gufas para regular la actuación presente.
3. Metas para fijar las estimaciones futuras.

De aquí se desprende que el desarrollo de los estándares internos - está íntimamente ligado con el control del presupuesto, así también tiene como función principal servir a la administración como un instrumento de control, para poder regular la eficiencia tanto financiera como de operación en la empresa.

La limitación principal de las razones internas estriba en el período a que correspondan los datos que forman la razón simple, con la cual la razón estándar se quiera comparar; puede ser de un período anormal, por lo tanto, las comparaciones serían ilógicas, si no se considerara esta situación se llegaría a conclusiones equívocas.

Las razones estándar ó fundamentales que se determinan antes de empezar el ejercicio deben establecerse a base de la experiencia anterior sobre las condiciones actuales y sobre las probabilidades futuras, por ejemplo: las condiciones anormales, las alzas, las depreciaciones excepcionales, etc., de igual forma deben ponerse en una balanza de condiciones actuales y equilibrarlas y se debe hacer el proyecto de curso normal futuro, a fin de que las razones estándar representen convenientemente la marcha del negocio. El desarrollo de las razones mensuales facilita la formulación de planes ó el cambio de ellos cuando ya estén formulados, la comparación de la razón anual con la predeterminada indica la tendencia normal ó anormal y sirve de base y de guía para el siguiente ejercicio.

Lo más importante es determinar en primer lugar, cuales elementos se relacionan entre sí y en que forma se relacionan.

Estándares Externos. El éxito de cualquier empresa no sólo se relaciona con ella misma sino también con los resultados de otras empresas parecidas, colocadas en situación semejante.

Las razones estándar externas deben ser promedios ya que deben ser representativas por lo tanto el estándar obtenido se aproximará más al promedio de máxima frecuencia, que al promedio aritmético ya que éste podría ser tomado cuando sea un caso extremo.

Las cifras comunes de los estándares disponibles generalmente se han interpretado siempre igual aún cuando sean variables los medios para llegar a él, a pesar de que es de razonable importancia este método, es muy difícil obtener estándares externos de los cuales se pueda confiar en absoluto y también es muy difícil interpretarlos y emplearlos inteligentemente; las comparaciones deben hacerse solamente entre costos que sean justificadamente comparables.

Las razones estándar externas se formulan con los datos acumulados en tiempos iguales, por la experiencia de empresas que se dediquen a la misma actividad, estas razones se utilizan como medidas básicas de comparación y son más útiles cuando haya mayor aproximación a la razón representativa.

Se puede decir que las principales características que deben reunir las razones estándar externas son las siguientes:

- a. Que las empresas que se agrupan sean similares.
- b. Uniformidad en las condiciones de ubicación.
- c. Uniformidad en los métodos contables.
- d. Uniformidad en el tipo de producción.
- e. Uniformidad en el tipo de artículos vendidos.
- f. En general que tengan uniformidad en la práctica de los negocios.

En tanto mayores y diversas sean las diferencias existentes en los elementos citados de las empresas que se agrupan, más lejos está la razón de ser una medida representativa.

Desventajas de las Razones Externas.

1. Es difícil clasificar y formularlas con cifras de negocios similares ya que en general existen diferencias de magnitud, de estructura financiera y de política de operación.
2. Los Estados Financieros son la combinación de hechos registrados en la Contabilidad, de negociaciones contables y de juicios personales, y las razones estándar son un promedio de múltiples combinaciones de hechos, y de juicios personales, corriendo un gran riesgo de error debido a todo esto.
3. Son el resultado del promedio de cifras de negocios cuyos ejercicios terminan en distintas fechas.
4. Se basan en Estados Financieros formulados de acuerdo a los principios generalmente aceptados, pero no a los mismos.
5. Los cambios existentes en la economía del país y en una actividad económica, no afectan de igual forma a una empresa que a otra durante un mismo ejercicio.
6. La elaboración de las razones estándar requiere determinado tiempo, los analistas pueden utilizarlas hasta que se publican por lo tanto, cuando sucede esto en periodos de cambios económicos rápidos ó repentinos, pierden su utilidad.

Tomando en cuenta la práctica actual, las razones internas son las que más se utilizan ya que se pueden aplicar en muchas áreas como son los costos de producción y de distribución, el control presupuestal, el control en la dirección de las empresas, como medida de supervisión de distribuidores y representantes, en la auditoría interna, etc., sin tantos problemas en su aplicación y en la probabilidad de error, como lo hay en las razones estándares externas, sin embargo, si se cubren los requisitos que deben contener

las razones simples de las empresas, si se podrán aplicar y además serán de grán validéz, las razones externas, ya que a pesar de todos sus defectos se utilizan con éxito por las Instituciones de -- Crédito, para diversos fines, en especial para la concesión y vigilancia de créditos; por los inversionistas en relación a los rendimientos, por los profesionistas Contadores Públicos y Administradores de Empresas, etc., con el deseo de presentar un mejor servicio a sus clientes, para que ellos puedan tener una noción relativa -- del significado de un negocio dentro de la actividad económica y -- también para que el Estado esté enterado en sus estudios económicos y fiscales.

II.b. UTILIDAD DE LAS RAZONES FINANCIERAS DE ACUERDO A SU CLASIFICACION.

Se considera benéfico el hecho de haber clasificado a las razones financieras ya que su amplitud y su naturaleza lo permite así, y en base a las clasificaciones ya mencionadas, se hará un juicio breve sobre la utilidad que tienen éstas.

Razones Simples:

Las razones simples se van a dedicar a analizar el funcionamiento de la empresa, a dar a conocer puntos débiles, probables anomalías, en una palabra hasta que punto la empresa está trabajando eficientemente y en que parte están sus fallas mayores ó menores.

Es bueno hacer notar que todas las razones financieras tienen sus ventajas y desventajas, pero en esta parte del capítulo -- segundo solo señalaré la utilidad encontrada en ellas.

Razones Estándar:

Las razones estándar se van a formar de razones simples de estados financieros de una misma empresa a distintas fechas ó períodos ó bien de varias empresas a la misma fecha pero dedicadas a una actividad semejante y que promediadas nos van a conducir a establecer estándares en los cuales se busca regular la eficiencia de operación con ayuda de las razones simples, se van a complementar para lograr:

1. Medidas para apreciar el éxito de operaciones pasadas.
2. Una guía para orientar la actuación presente.
3. Elaborar metas en base a estimaciones.

Tienen como función principal servir a la administración como-

un instrumento de control para regular la eficiencia financiera y de operación en la empresa, la reducción de desperdicios y en general darle características a sus productos, que al cliente le agraden.

Es de vital importancia en este tipo de razones, considerar que es difícil obtener estándares sobre todo externos, de los que se pueda fiar debido a las desventajas ya mencionadas, este tipo de razones son más útiles cuando haya mayor aproximación a la razón representativa tomando en cuenta las características que deben reunir; entre mayores y diversas sean las diferencias en los elementos citados de las empresas que se agrupen, más lejos está la medida de ser representativa, a pesar de esto, es costumbre en algunas empresas llevar este método de razones financieras y es aplicado con eficiencia.

En general hablando de las razones financieras contiene un gran valor práctico ya que regularmente orientan al analista de estados financieros en relación a lo que debe de hacer, como debe manejar su trabajo y a su empresa.

II.c. FORMULAS GENERALES.

Como hemos visto en el inciso II.b. de éste capítulo se ha da - do una clasificación a las razones financieras, basándose en - las características de cada una, tomaremos como base para deta - llar las fórmulas referentes a Razones Simples, el punto número 1.

1. Por su significado ó lectura:

a. Razones Financieras: Se miden y se leen en pesos.

1. Del Capital de Trabajo=activo circulante ÷ pasivo circulante.
2. Margén de Seguridad=capital de trabajo ÷ pasivo circulante.
3. Prueba de Acido=activo rápido ÷ pasivo circulante.
4. Protección al Pasivo Circulante= capital contable ÷ pasivo circulante.
5. Capital Inmovilizado=activo fijo tangible ÷ capital contable.
6. Protección al Capital Social=superávit ÷ capital social.
7. Índice de Rentabilidad=utilidad neta ÷ capital contable ini - cial.
8. De Liquidez ó Disponible=caja y bancos ÷ pasivo circulante.
9. Endeudamiento=pasivo total ÷ activo total.
10. Posición Defensiva=activo circulante - inventarios ÷ costo total.

Estas fórmulas tienen como objetivos los siguientes:

1. Sirve como medida para cubrir compromisos en un futuro cer - cano.
2. Sirve como medida de los acreedores y propietarios.
3. Sirve como medida del índice de solvencia inmediata.
4. Sirve como medida de protección de propietarios a los acree - dores.

5. Sirve como medida de la parte inmovilizada de las inversiones del activo fijo.
6. Mide la protección que ha logrado la empresa al capital pagado por los propietarios.
7. Mide el rendimiento sobre la inversión de accionistas.
8. Mide el índice de liquidez inmediata.
9. Mide la porción de activos financiados por deuda.
10. Mide la habilidad para cubrir de inmediato costos.

b. Razones de Rotación : Se miden y se leen en veces

1. De cliente=ventas netas \div promedio de clientes.
2. De cuentas por cobrar=ventas netas a crédito \div prom. de ctas. por cobrar.
3. De Proveedores=compras netas \div promedio de proveedores.
4. De Cuentas por Pagar=compras a crédito \div prom. de ctas. por pagar.
5. De Inventarios de Materiales=materiales consumidos \div prom. de inv. de materiales.
6. De Inventarios de Productos en Proceso=costo de producción \div promedio de inventarios de producción en proceso.
7. Inventarios de Productos Terminados=costo de ventas \div promedio de inventarios de productos terminados.
8. De la Planta=ventas netas \div promedio del activo fijo.
9. De Activos Totales=ventas netas \div promedio de activos totales.

Los objetivos de éstas razones son los siguientes:

1. Mide la eficiencia en el manejo del crédito a clientes y las ventas al contado.
2. Mide la eficiencia en el manejo de cuentas por cobrar.
3. Mide la eficiencia en el uso del crédito de proveedores y las compras al contado.

4. Mide la eficiencia en el manejo de cuentas por pagar.
5. Mide la eficiencia en el uso de inventarios de materiales.
6. Mide la eficiencia en el departamento de producción.
7. Mide la eficiencia en el uso de inventarios de productos terminados ó mercancía en los comercios.
8. Mide la eficiencia en la utilización de su activo fijo.
9. Mide la eficiencia general del uso de los activos totales.

c. Razones Cronológicas: Se miden y se leen en días.

1. Plazo medio de cobros=360 días ÷ rotación de cuentas por cobrar.
2. Plazo medio de pagos =360 días ÷ rotación de cuentas por pagar.
3. Plazo medio de ventas=360 días ÷ rotación de inv. de prod. term.
4. Plazo medio de consumo de material=360 días ÷ rotación de inv. de materiales.
5. Plazo medio de producción=360 días ÷ rotación de inv. de prod. en proceso.

Los objetivos de estas razones son los siguientes:

1. Medir la eficiencia de las cuentas por cobrar en días.
2. Medir la eficiencia del uso de las cuentas por pagar en días.
3. Medir la eficiencia en días del uso de inventarios de productos terminados.
4. Medir la eficiencia en días del uso de inventarios de materiales.
5. Medir la eficiencia en días del departamento de producción.

2. Por su aplicación u objetivos:

a. Razones de Rentabilidad.

1. Utilidad por Acción=utilidad neta ÷ número de acciones.
2. Inversión de los Accionistas=utilidad neta ÷ capital contable inicial.
3. Márgen Neto de Utilidad=utilidad neta ÷ ventas netas.
4. Inversión antes de Intereses=utilidad neta + intereses ÷ capital contable inicial.
5. Inversión Total=utilidad de operación ÷ activos totales.

Sus objetivos son los siguientes:

1. Medir la rentabilidad por acción.
2. Medir la rentabilidad de la inversión de los accionistas.
3. Mide la facilidad para convertir las ventas en utilidad.
4. Medir la rentabilidad antes de intereses.
5. Medir la rentabilidad sobre activos totales.

Como ya anteriormente mencioné, en esta parte de la clasificación las razones de Liquidez, de Actividad y de Solvencia y En deudamiento, son fórmulas que se repiten y que se encuentran ya incluidas en la clasificación 1.-, en la parte correspondiente a Razones Financieras y de Rotación como sigue:

b. Razones de Liquidez.

1. De Liquidez ó disponible.
2. Del capital de trabajo.
3. Prueba de Acido.
4. Posición Defensiva.
5. Márgen de Seguridad.

c. Razones de Actividad. (δ de Rotación)

1. De Clientes.
2. De Proveedores.
3. De Inventarios de Materiales.
4. De Inventarios de Producción en Proceso.
5. De Inventarios de Artículos Terminados.
6. De Activos Totales.
7. De Activos Fijos.

d. Razones de Solvencia y Endeudamiento.

1. Endeudamiento.

e. Razones de Producción

1. Eficiencia del Proceso Productivo = $\frac{\text{costos variables de pro - duc.}}{\text{precio de venta de la prod.}}$
2. Eficiencia de la Contribución Marginal = $\frac{\text{costos fijos de prod.}}{\text{precio de vta. de la prod.}}$
3. Inversión en Inventarios = $\frac{\text{Inventarios totales}}{\text{Precio de vta. de la prod.}}$
4. Capacidad de las Instalaciones = $\frac{\text{Activos Fijos de Producción}}{\text{precio de venta de la producción.}}$

Sus objetivos son los siguientes:

1. Medir la eficiencia del proceso productivo.
2. Medir la eficiencia de la contribución marginal
3. Medir los inventarios en relación a ventas.
4. Medir costos y capacidad de las instalaciones.

f. Razones Estándar.

Las Razones Estándar se clasifican en:

1. Razones Internas.- Es la comparación de las Razones Simples de una misma empresa.
2. Razones Externas.- Es la comparación de Razones Simples de varias empresas.

Para hacer el análisis de estas razones se pueden aplicar los siguientes métodos:

1. Promedio Aritmético Simple.
2. Mediana.
3. Moda.
4. Promedio Geométrico.
5. Promedio Armónico.

CAPITULO III

CASOS PRACTICOS.

CAPITULO III

C A S O S P R A C T I C O S

EJEMPLOS, ANALISIS E INTERPRETACION.

APLICACION DE RAZONES SIMPLES.

1. Por su significado ó lectura ;
 - a). Razones Financiers. Se miden y se leen en pesos.
- I. Capital de Trabajo.

$$R.C.T. = \frac{\text{Activo Circulante.}}{\text{Pasivo Circulante.}}$$

Datos :

Activo Circulante :

(cifras en miles de pesos).

Cajas y Bancos	\$ 374
Clientes	1,246
Inventarios	1,525
Menos: Estimación para cuentas incobrables	(20)
Estimación para obsolescencia de inventarios	(25)
Suma al Activo Circulante	<u>3,100</u>

Pasivo Circulante :

Proveedores	950
Acreedores	140
Dctos. por pagar a corto plazo	150
Suma al Pasivo Circulante	<u>\$ 1,240</u>

Aplicación :

$$R.C.T. = \frac{A.C.}{P.C.} = \frac{3,100}{1,240} = 2.5 \text{ ó bien } \frac{2.5}{1}$$

Interpretación:

La empresa dispone de \$ 2.50 de activo circulante para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo. Es importante notar que los \$ 2.50 de activo circulante una parte es efectivo y otra corresponde a bienes que en el curso normal de las operaciones se transformarán en efectivo.

Esta razón de Capital de Trabajo nos indicará la capacidad de pago a corto plazo, o sea el índice de solvencia de la empresa; se dice que una empresa tiene buena solvencia cuando la razón es de \$ 2.00 de activo circulante por cada \$ 1.00 de pasivo a corto plazo, sin embargo, en la aplicación de todas las razones financieras es bueno recalcar que en ningún caso se podrá generalizar ya que, es necesario analizar el caso concreto de cada empresa.

II. Margen de Seguridad

$$\text{R.M.S.} = \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Datos:

Tomando los datos anteriores:

Activo Circulante	\$ 3,100
Menos:	
Pasivo Circulante	1,240
	<hr/>
Capital de Trabajo	1,860

Aplicación:

$$\text{R.M.S.} = \frac{\text{C.T.}}{\text{P.C.}} = \frac{1,860}{1,240} = 1.5 \text{ ó bien } \frac{1.5}{1}$$

Interpretación:

Por cada 1.50 que han invertido los propietarios y acreedores a largo plazo, hay \$ 1.00 de inversión de los acreedores a corto-plazo.

Esta razón de margen de seguridad nos sirve para determinar el límite de crédito a corto plazo por conceder ó por solicitar; es - aceptable la razón de \$ 1.00 de pasivo circulante por cada \$ 1.00 de acreedores a largo plazo y propietarios.

III. PRUEBA DEL ACIDO O RAZON SEVERA:

$$R.S. = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \text{ó bien}$$

$$R.S. = \frac{\text{Activo Rápido ó de inmediata realización}}{\text{Pasivo Circulante.}}$$

Datos:

Activo Circulante	\$	800,000
Inventarios		440,000
Pasivo Circulante		400,000

Aplicación:

$$R.S. = \frac{A.C. - I}{P.C.} = \frac{800,000 - 440,000}{400,000} = \frac{360,000}{400,000} = .9 \text{ ó } \frac{.9}{1}$$

Interpretación:

La empresa tiene \$ 0.90 de activo disponible rápidamente por cada peso de obligaciones a corto plazo.

Esta razón representa el índice de solvencia inmediata de una empresa, ó sea la suficiencia ó insuficiencia de la empresa para - cubrir los pasivos a corto plazo y es aceptable la razón de -

\$ 1.00 de activos de inmediata realización por cada \$1.00 de pasivos a corto plazo. Sin embargo, para determinar en base a éste ejemplo la suficiencia de solvencia inmediata haremos lo siguiente:

Indice de solvencia inmediata normal	\$ 1.00
Indice de solvencia inmediata real	- <u> .90</u>
Insuficiencia de solvencia inmediata	.10

Esta insuficiencia se ve garantizada por los inventarios de la empresa por tanto aplicaremos la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{440,000}{400,000} = 1.10$$

Esto quiere decir, que la empresa garantiza con \$ 1.10 de inventarios cada \$ 0.10 de insuficiencia de solvencia inmediata.

IV. RAZON DE PROTECCION AL PASIVO CIRCULANTE

$$\text{R.P.P.C.} = \frac{\text{Capital Contable Tangible}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Datos:

Capital Social pagado	\$ 1'800,000
Superávit	550,000
Activo Intangible	250,000
Pasivo Circulante	1'200,000

Aplicación:

$$\text{R.P.P.C.} = \frac{\text{C.C.T.}}{\text{P.C.}} = \frac{1'800,000 + 550,000 - 250,000}{1'200,000} = \frac{2'100,000}{1'200,000} =$$

$$1.75 \text{ ó } \frac{1.75}{1}$$

Interpretación:

Los propietarios tienen \$ 1.75 de inversión en la empresa por cada \$ 1.00 de inversión de los acreedores a corto plazo.

Esta razón representa la garantía que ofrecen los propietarios a los acreedores a corto plazo, se considera aceptable en empresas comerciales una R.P.P.C.=1.25, en empresas industriales R.P.P.C.=1.5 y en empresas financieras R.P.P.C.=2.

La siguiente fórmula puede complementar éste análisis:

5. Razón del Capital Inmovilizado.

$$R.C.I. = \frac{\text{activo fijo tangible}}{\text{capital contable tangible}}$$

Datos:

Activo fijo tangible	\$ 1'260,000
Capital social pagado	1'800,000
Superávit	550,000
Activo intangible	250,000

Aplicación:

$$R.C.I. = \frac{A.F.T.}{C.C.T.} = \frac{1'260,000}{1'800,000 + 550,000 - 250,000} = \frac{1'260,000}{2'100,000} =$$

$$R.C.I. = 0.6 \text{ ó } \frac{6}{10}$$

Interpretación:

Tenemos \$ 0.60 de inversión permanente ó semipermanente que están inmovilizados por cada \$ 1.00 que tiene de patrimonio la em -

presa y el \$ 0.40 corresponden a capital de trabajo.

Esta razón nos indica la parte relativa al patrimonio de la em -
presa que se encuentra inmovilizada en inversiones de activo fijo
tangible, se considera aceptable para empresas comerciales -
R.C.I. = .67 y para empresas industriales R.C.I. = .75.

6. Razón de Protección al Capital Social Pagado.

$$R.P.C.S. = \frac{\text{superávit}}{\text{capital social pagado}}$$

Datos:

Superávit	\$ 550,000
Capital social pagado	1'800,000

Aplicación:

$$R.P.C.S. = \frac{S.}{C.S.P.} = \frac{550,000}{1'800,000} = .31 \text{ ó } \frac{.31}{1}$$

Interpretación:

La empresa ha aportado \$ 0.31 al capital pagado de los propieta -
rios por cada \$ 1.00 de aportación de los socios ó accionistas.

Esta razón nos indica la protección que ha logrado la empresa al -
capital pagado por los propietarios, es necesario considerar los -
ejercicios de vida de la empresa para poder determinar si la pro -
tección al capital pagado es buena ó mala.

7. Razón del Índice de Rentabilidad.

$$R.I.R. = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{capital contable inicial}}$$

Datos:

Utilidad Neta	\$ 1'200,000
Capital social pagado	6'000,000
Superávit	2'000,000

Aplicación:

$$\text{R.I.R.} = \frac{1'200,000}{6'000,000 + 2'000,000} = \frac{1'200,000}{8'000,000} = .15 \text{ ó } \frac{.15}{1}$$

Interpretación:

La empresa obtiene \$ 0.15 de utilidad por cada \$ 1.00 que tiene de inversión.

Esta razón nos indica el índice de productividad que produce la empresa a los propietarios. Es necesario tener en cuenta la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, en México es aproximadamente del 15.6 %, sin tomar en cuenta devaluaciones del peso que pudieran haber, por lo tanto el % de R.I.R. deberá ser muy superior a este 15.6 %.

8. Razón de Liquidez ó Disponible.

$$\text{R.L.} = \frac{\text{caja y bancos}}{\text{pasivo circulante}}$$

Datos:

Caja y bancos	\$ 374,000
Pasivo Circulante	1'240,000

Aplicación:

$$\text{R.L.} = \frac{\text{C.B.}}{\text{P.C.}} = \frac{374,000}{1'240,000} = .30 \text{ ó } \frac{.30}{1}$$

Interpretación:

La empresa dispone de \$ 0.30 para liquidar de inmediato cada \$ 1.00 de pasivo a corto plazo que tiene.

Esta razón nos indica la solvencia en efectivo que tiene la empresa para liquidar sus obligaciones a corto plazo, pero sin embargo, hay que tomar en cuenta que también existen otros bienes que en el curso normal de las operaciones, también se transformarán a corto plazo en efectivo y por lo tanto también son una garantía de la empresa.

9. Razón de Endeudamiento.

$$R.E. = \frac{\text{pasivo total}}{\text{activo total}}$$

Datos:

Activo total	\$ 8'700,000
Pasivo total	5'600,000

Aplicación:

$$R.E. = \frac{P.T.}{A.T.} = \frac{5'600,000}{8'700,000} = .64 \text{ ó } \frac{.64}{1}$$

Interpretación:

Por cada \$ 1.00 que tiene la empresa de activos, tiene \$ 0.64 de pasivos ó de obligaciones por pagar.

Esta razón significa el grado de endeudamiento que tiene la empresa, en relación con sus activos obtenido.

10. Razón de Posición Defensiva.

$$\text{R.P.D.} = \frac{\text{activo circulante} - \text{inventarios}}{\text{activo total}}$$

Datos:

Activo Circulante	\$ 1'200,000
Inventarios	450,000
Costo total de ventas	1'500,000

Aplicación

$$\text{R.P.D.} = \frac{1'200,000 - 450,000}{1'500,000} = \frac{750,000}{1'500,000} = .5 \text{ ó } 50 \%$$

Interpretación:

Se tiene un 50 % de activo de inmediata realización para pagar - el total del costo de ventas, sin embargo, sería necesario hacer un análisis de la parte que corresponda a pasivos.

b. RAZONES DE ROTACION

Se miden y se leen en veces.

1. Razón de Rotación de Clientes.

$$\text{R.R.C.} = \frac{\text{ventas netas}}{\text{promedio de clientes}}$$

Datos:

Ventas netas \$ 1'630,000

Promedio de Clientes:

Clientes al inicio del ejercicio \$ 700,000

Más

Clientes al final del ejercicio 900,000
\$ 1'600,000

$$\text{Prom. de clientes} = \frac{1'600,000}{2} = \$ 800,000$$

Aplicación:

$$\text{R.R.C.} = \frac{\text{V.N.}}{\text{P.C.}} = \frac{1'630,000}{800,000} = 2.03$$

Interpretación:

La empresa vende 2.03 veces más al contado en relación a los -
clientes que tiene ó por cada venta a crédito que efectúa.

Esta razón nos indica la diferencia que hay entre las ventas al
contado y el crédito otorgado a clientes.

2. Razón de Rotación de Cuentas por Cobrar.

$$\text{R.R.C.C.} = \frac{\text{ventas netas a crédito.}}{\text{promedio de cuentas por cobrar}}$$

Datos:

Ventas netas a crédito	\$ 2'000,000
Promedio de cuentas por cobrar	1'000,000

Aplicación:

$$\text{R.R.C.C.} = \frac{2'000,000}{1'000,000} = 2$$

Interpretación:

Las cuentas por cobrar se recuperan 2 veces durante el año, por lo tanto, se deduce que el crédito otorgado a clientes es a un plazo de 6 meses.

Esta razón nos da a conocer la eficiencia en el manejo del capital invertido en cuentas por cobrar, la sobreinversión en cuentas por cobrar puede ser debida a que se conceden demasiados créditos, a la falta de actividad en cobranza ó la falta de cancelación de cuentas incobrables.

3. Razón de Rotación de Proveedores'

$$\text{R.R.P.} = \frac{\text{compras netas}}{\text{promedio de proveedores}}$$

Datos:

Compras netas	\$ 360,000
Promedio de Proveedores:	
Proveedores al inicio del ejercicio	100,000
Más	
Proveedores al final del ejercicio	<u>124,000</u>
	\$ 224,000

$$\text{Prom.de Proveedores} = \frac{224,000}{2} = \$ 112,000$$

Aplicación:

$$\text{R.R.P.} = \frac{\text{C.N.}}{\text{P.P.}} = \frac{360,000}{112,000} = 3.21$$

Interpretación:

La empresa tiene 3.21 veces más de compras al contado en relación a compras a crédito.

Esta razón nos indica el grado de endeudamiento con proveedores - y la parte que representan las compras al contado.

4. Razón de Rotación de Cuentas por Pagar.

$$\text{R.R.C.P.} = \frac{\text{compras anuales a crédito}}{\text{promedio de cuentas por pagar}}$$

Datos:

Compras a crédito	\$ 1'670,000
Cuentas por pagar al inicio del ejercicio	382,000
Cuentas por pagar al final del ejercicio	270,000

Aplicación:

$$\text{R.R.C.P.} = \frac{1'670,000}{\frac{382,000 + 270,000}{2}} = \frac{1'670,000}{326,000} = 5.12$$

Interpretación;

La rotación de cuentas por pagar es de 5.12 veces durante el ejero

cicio.

Esta razón nos da a conocer las veces que las cuentas por pagar - se liquidan durante un ejercicio y la eficiencia en el manejo de esta cuenta.

5. Razón de Rotación de Inventarios de Materiales.

$$\text{R.R.I.M.} = \frac{\text{Materiales consumidos}}{\text{Promedio de inventarios de materiales}}$$

Datos:

Para una empresa comercial sería:

Costo de ventas	\$ 18'000,000
Inventario inicial de mercancías	7'000,000
Inventario final de mercancías	5'000,000

Aplicación:

En esta empresa comercial la fórmula variará debido a que no produce ningún artículo, sólo compra y vende, y la fórmula quedará de la siguiente forma:

$$\text{R.R.I.} = \frac{\text{costo de ventas}}{\text{promedio de inventarios a precio de costo}}$$

$$\text{R.R.I.} = \frac{18'000,000}{\frac{7'000,000 + 5'000,000}{2}} = \frac{18'000,000}{6'000,000} = 3$$

Interpretación:

Se han vendido 3 veces los inventarios medios de mercancías en un ejercicio.

Para conocer la rotación de los inventarios de una empresa industrial serfa:

Datos correspondientes a un ejercicio:

Materiales consumidos	\$ 1'200,000
Inventario inicial de materiales	400,000
Inventario final de materiales	200,000
Costo de producción	19'000,000
Inventario inicial de productos en proceso	6'000,000
Inventario final de productos en proceso	2'000,000
Costo de Ventas	20'000,000
Inventario inicial de productos terminados	4'500,000
Inventario final de productos terminados	3'500,000

Aplicación:

Rotación de Inventarios de Materiales.

$$\text{R.R.I.M.} = \frac{\text{materiales consumidos}}{\text{promedio de inventarios de materiales}}$$

$$\text{R.R.I.M.} = \frac{1'200,000}{\frac{400,000 + 200,000}{2}} = \frac{1'200,000}{300,000} = 4$$

Interpretación:

Se han consumido 4 veces los inventarios medios de materiales en un ejercicio.

6. Rotación de Inventarios de Productos en Proceso

$$\text{R.R.I.P.P.} = \frac{\text{Costo de producción}}{\text{Promedio de inventarios de productos en proceso}}$$

Datos:

Tomamos los datos ya mencionados en el ejemplo anterior.

Aplicación:

$$\text{R.R.I.P.P.} = \frac{19'000,000}{\frac{6'000,000 + 2'000,000}{2}} = \frac{19'000,000}{4'000,000} = 4.75$$

Interpretación:

Se han consumido 4.75 veces los inventarios medios de productos en proceso durante el ejercicio.

7. Rotación de Inventarios de Productos Terminados

$$\text{R.R.I.P.T.} = \frac{\text{costo de ventas}}{\text{Prom. de inventarios de productos terminados}}$$

Datos:

Tomamos nuevamente los datos ya mencionados.

Aplicación:

$$\text{R.R.I.P.T.} = \frac{20'000,000}{\frac{4'500,000 + 3'500,000}{2}} = \frac{20'000,000}{4'000,000} = 5$$

Interpretación:

Se han vendido 5 veces los inventarios medios de productos terminados durante el ejercicio.

Todas estas razones de rotación de inventarios, nos indican la rapidez de la empresa para efectuar el consumo de sus materias primas, su rapidez de producción y su rapidez en ventas.

8. Razón de Rotación de la Planta.

$$R.R.P. = \frac{\text{ventas netas}}{\text{promedio de activos fijos tangibles}}$$

Datos:

Ventas netas del ejercicio	\$ 12'000,000
Costos de activos fijos tangibles al inicio del ejer.	2'750,000
Costos de activos fijos tangibles al final del ejer.	3'250,000

Aplicación:

$$R.R.P. = \frac{12'000,000}{\frac{2'750,000 + 3'250,000}{2}} = \frac{12'000,000}{3'000,000} = 4$$

Interpretación:

Se han obtenido 4 veces de ingresos equivalentes a la inversión en activos fijos tangibles durante el ejercicio.

Esta razón nos indica la rapidez de las ventas de la empresa, - con relación a la inversión en activos fijos tangibles, ó bien la eficiencia con que esten siendo utilizados estos activos fijos.

9. Razón de Rotación de Activos Totales.

$$R.R.A.T. = \frac{\text{ventas netas}}{\text{promedio de activos totales}}$$

Datos:

Ventas netas	\$ 2'000,000
Activos totales al inicio del ejercicio	5'000,000
Activos totales al final del ejercicio	5'950,000

Aplicación:

$$\text{R.R.A.T.} = \frac{2'000,000}{\frac{5'000,000 + 5'950,000}{2}} = \frac{2'000,000}{5'475,000.00} = .365 \text{ ó } 36.5\%$$

Interpretación:

La empresa tiene un 36.5 % de eficiencia en el uso de sus activos totales, ó también se han vendido \$ 0.36 por cada \$ 1.00 que hay-invertido en activos.

c. RAZONES CRONOLÓGICAS

Se miden y se leen en días.

Algunos autores prefieren tomar como base 365 días del año, pero en este caso tomaremos la base de los 360 días, que es la más usual.

1. Razón de Plazo Medio de Cobros

$$\text{R.P.M.C.} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de clientes por cobrar}}$$

Datos:

Rotación de cuentas por cobrar = 2

Aplicación:

$$\text{R.P.M.C.} = \frac{360 \text{ días}}{2} = 180 \text{ días}$$

Interpretación:

La empresa tarda 180 días para recuperar su crédito otorgado a clientes, por lo tanto, si la empresa ha establecido un plazo de 6 meses para hacer su cobro a clientes, tiene un buen manejo de esta cuenta, pero si su plazo es menor, existe deficiencia en sus cobros.

Esta razón indica la eficiencia en el cobro del crédito concedido a clientes y es un complemento de las razones de rotación de clientes y cuentas por cobrar, para obtener en una sola fórmula este cálculo, sería:

$$\text{Plazo Medio de Cobros} = \frac{360 \text{ días} \times \text{Prom. de cuentas por cobrar}}{\text{ventas anuales a crédito}}$$

2. Razón de Plazo Medio de Pagos

$$\text{R.P.M.P.} = \frac{360 \text{ dfas.}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

Datos:

Rotación de Cuentas por Pagar 5.12

Aplicación:

$$\text{R.P.M.P.} = \frac{360 \text{ dfas}}{5.12} = 70.31 \text{ dfas}$$

Interpretación:

La empresa tarda 70.31 dfas en hacer sus pagos a proveedores, si los proveedores conceden un plazo de 30 dfas, el analista lo clasificaría con un crédito muy bajo, pero si tiene en general un plazo de 60 dfas, su crédito se clasificaría como aceptable.

Esta razón nos indica la eficiencia en el manejo del crédito otorgado por los proveedores y es el complemento de las razones de rotación de proveedores y cuentas por pagar, para obtener esta razón en un solo paso sería:

$$\text{Plazo Medio de Pagos} = \frac{360 \times \text{prom. de cuentas por pagar}}{\text{compras anuales de crédito.}}$$

3. Razón de Plazo Medio de Ventas.

$$\text{R.P.M.V.} = \frac{360 \text{ dfas.}}{\text{Rotación de inventarios de prod. terminados}}$$

Datos:

Rotación de inventarios de prod. terminados 5

Aplicación:

$$\text{R.P.M.V.} = \frac{360 \text{ dfas}}{5} = 72 \text{ dfas}$$

Interpretación:

Los productos terminados permanecen 72 días en los almacenes antes de ser vendidos.

4. Razón de Plazo Medio de Consumo de Material.

$$\text{R.P.M.C.M.} = \frac{360 \text{ dfas}}{\text{Rotación de inv. de materiales}}$$

Datos:

Rotación de inv. de materiales 4

Aplicación:

$$\text{R.P.M.C.M.} = \frac{360 \text{ dfas}}{4} = 90 \text{ dfas}$$

Interpretación:

Las materias primas permanecen 90 días en bodegas antes de pasar al departamento de producción.

5. Razón de Plazo Medio de Producción.

$$\text{R.P.M.P.} = \frac{360 \text{ dfas}}{\text{Rotación de inv. de prod. en proceso}}$$

Datos:

Rotación de inv. de producción en proceso 4.75

Aplicación:

$$\text{R.P.M.P.} = \frac{360 \text{ días}}{4.75} = 75.78 \text{ días, aprox. 76 días}$$

Interpretación:

Los materiales tardan 76 días en transformarse en artículos terminados.

Estas tres últimas razones nos dan a conocer los días que tardan los productos terminados para venderse, los días que tardan los materiales en bodegas antes de pasar a producción y los días que tardan los materiales en producción antes de ser productos terminados, respectivamente.

2. POR SU APLICACION U OBJETIVOS:

a. RAZONES DE RENTABILIDAD

1. Razón de Utilidad por Acción.

$$\text{R.U.A.} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{No. de acciones}}$$

Datos:

Utilidad neta	\$ 250,000
Número de acciones	450

Aplicación:

$$\text{R.U.A.} = \frac{250,000}{450} = 555.55$$

Interpretación:

La utilidad obtenida por cada acción es de \$ 555.55

Esta razón nos indica la rentabilidad existente por cada acción y - por lo tanto, la eficiencia en el manejo, en términos generales, - del capital invertido; en este caso particular, cada acción es de - \$ 1,000, por esto podemos decir que existe una utilidad de \$ 555.55 por cada \$ 1,000 de inversión, sin embargo, es necesario tomar en - cuenta el valor de las acciones en el mercado, para poder determi - nar la utilidad real, haciendo lo siguiente:

$$\frac{\text{Utilidad por acción}}{\text{Precio del mercado de una acción}} = \frac{555.55}{1,400} = .397 \text{ ó } 39.7 \%$$

El promedio del precio del mercado de las acciones es de \$ 1,400 - por el análisis hecho podemos decir que por cada acción invertida -

se tiene un 39.7 % de rendimiento neto.

2. Razón de Inversión de los Accionistas.

$$R.I.A. = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{capital contable inicial}}$$

Datos:

Utilidad neta	\$ 250,000
Capital contable inicial	1'000,000

Aplicación:

$$R.I.A. = \frac{250,000}{1'000,000} = .25 \text{ ó } 25 \%$$

Interpretación:

Se obtiene el 25 % de rendimiento neto, del total invertido por los accionistas.

Esta razón nos indica el rendimiento neto obtenido, por el total invertido.

3. Razón de Márgen Neto de Utilidad.

$$R.M.N.U. = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}}$$

Datos:

Utilidad neta	\$ 250,000.
Ventas netas	2'000,000

Aplicación:

$$\text{R.M.N.U.} = \frac{250,000}{2,000,000} = .125 \text{ ó } 12.5 \%$$

Interpretación:

Se obtiene un 12.5 % de utilidad por el total de ventas realizadas.

Esta razón nos indica el rendimiento neto obtenido por ventas efectuadas.

4. Razón de Inversión antes de Intereses.

$$\text{R.I.a I.} = \frac{\text{utilidad neta} + \text{intereses}}{\text{capital contable inicial}}$$

Datos:

Utilidad neta	\$	250,000
Intereses		236,000
Capital contable inicial		1'000,000

Aplicación:

$$\text{R.I.a I.} = \frac{250,000 + 236,000}{1,000,000} = \frac{486,000}{1,000,000} = .486 \text{ ó } 48.6 \%$$

Interpretación:

Se obtiene un 48.6 % de utilidad antes de intereses por el total invertido inicialmente.

5. Razón de Inversión Total.

$$\text{R.I.T.} = \frac{\text{utilidad de operación}}{\text{activos totales}}$$

Datos:

Utilidad de operación	\$ 450,000
Activos Totales	4'950,000

Aplicación:

$$\text{R.I.T.} = \frac{450,000}{4'950,000} = .09 \text{ ó } 9 \%$$

Interpretación:

Se obtiene el 9 % de rendimiento con la utilización del total de activos que tiene la empresa.

Para complementar el análisis de rendimiento de operación, podríamos hacer lo siguiente:

Razón de Inversión en Inventarios

$$\text{R.I.I.} = \frac{\text{ventas netas}}{\text{inventarios}}$$

Datos:

Ventas netas	\$ 2'000,000
Inventarios	500,000

Aplicación:

$$\text{R.I.I.} = \frac{2'000,000}{500,000} = 4$$

Interpretación:

Por cada \$ 1.00 invertido en inventarios, se vendieron \$ 4.00 de mercancías, ó bien, la inversión total en inventarios se ha transformado 4 veces en efectivo ó en saldos a clientes.

e. RAZONES DE PRODUCCION

1. Razón de Eficiencia del Proceso Productivo.

$$\text{R.E.P.P.} = \frac{\text{costos variables de producción}}{\text{precio de venta de producción}}$$

Datos:

Estos datos los tomamos para todos los ejemplos referentes a razones de producción.

CIA. DULCERA "X", S. A.

Inventarios generales	\$	929,705
Activos fijos de producción		1'645,037
Costos fijos de producción		5'218,358
Costos variables de producción		1'311,078
Precio de venta de la producción		13'324,000

Aplicación:

$$\text{R.E.P.P.} = \frac{1'311,078}{13'324,000} = .098 \text{ ó } 9.8 \%$$

Interpretación:

Los costos variables de producción representan un 9.8 % en relación al precio de venta de la producción.

2. Razón de la Eficiencia de la Contribución Marginal.

$$\text{R.E.C.M.} = \frac{\text{costos fijos de la producción}}{\text{precio de venta de la producción}}$$

Aplicación:

$$\text{R.E.C.M.} = \frac{5'218,358}{13,324,000} = .391 \text{ ó } 39.1 \%$$

Interpretación:

Los costos fijos representan un 39.1 % del precio de venta de la producción.

3. Razón de Inversión en Inventarios.

$$\text{R.I.I.} = \frac{\text{inventarios totales}}{\text{precio de venta de la producción}}$$

Aplicación:

$$\text{R.I.I.} = \frac{929,000}{13'324,000} = .069 \text{ ó } 6.9 \%$$

Interpretación:

Los inventarios totales representan un 6.9 % del precio de venta de la producción.

4. Razón de Capacidad de las Instalaciones.

$$\text{R.C.I.} = \frac{\text{activos fijos de la producción}}{\text{precio de venta de la producción}}$$

Aplicación:

$$\text{R.C.I.} = \frac{1'645,037}{13'324,000} = .123 \text{ ó } 12.3 \%$$

Interpretación:

Los activos fijos de la producción representan un 12.3 % del precio de venta de la producción.

La capacidad instalada en activos fijos, representa un 12.3 % del precio de venta de la producción.

RAZONES ESTANDAR

Requisitos para obtener las Razones Estándar Internas:

1. Reunir estados financieros recientes de la misma empresa.
2. Obtener las razones simples que servirán de base para las razones estándar, por el tiempo que se considere necesario.
3. Calcular las razones estándar por medio de:
 - a. Promedio Aritmético Simple.
 - b. Mediana
 - c. Moda.
 - d. Promedio Geométrico.
 - e. Promedio Armónico.

Requisitos para obtener las Razones Estándar Externas:

1. Reunir las razones simples de estados financieros de empresas dedicadas a la misma actividad.
2. Que estas empresas estén localizadas geográficamente en la misma región ó zona.
3. Que sus políticas de ventas y crédito sean más ó menos similares.
4. Que los métodos de registro, contabilidad y valuación sean relativamente uniformes.
5. Que las cifras tomadas, sean de empresas que más ó menos se encuentren en las mismas condiciones de avance.
6. Eliminar las razones que tengan mucha dispersión, en relación con las demás.
7. Calcular las razones estándar externas por los mismos métodos que las internas.

APLICACION DE RAZONES ESTANDAR

Promedio Aritmético ó media aritmética.- Se obtiene sumando los - datos que se proporcionan de la razón correspondiente y dividiéndolo entre el número de razones proporcionadas.

E j e m p l o :

$$\text{Promedio Aritmético} = \frac{\text{suma del valor de los términos}}{\text{número de términos.}}$$

Datos:

Determinar la razón estándar del capital de trabajo de la empresa Mueblería de Antigüedades, S.A. con los siguientes datos:

1977	2.08
1978	2.06
1979	2.14
1980	2.09
1981	2.13
	<hr/>
	10.50

Aplicación:

$$\text{P.A.} = \frac{10.50}{5} = 2.10$$

Interpretación:

La razón estándar del capital de trabajo de la empresa es de 2.10 que comparándolo con el del último año, se encuentra por debajo - de él, sin embargo, en la aplicación de todas estas razones, es - necesario tener en cuenta la pérdida del poder adquisitivo de la - moneda.

Mediana.- Es la agrupación de las cifras en relación con su valor de mayor a menor ó viceversa y toma luego el valor medio de la serie.

PRIMER EJEMPLO:

$$\text{Mediana} = \frac{\text{número de términos} + 1}{2}$$

Datos:

Determinar la razón estándar de la Prueba de Acido ó razón severa teniendo los siguientes datos:

No. de Términos	Empresas	Razones Severas
1	A	0.98
2	B	0.99
3	C	1.01
4	D	1.04
5	E	1.05
6	F	1.06
7	G	1.07
8	H	1.09
9	I	1.10

Aplicación:

$$\text{Mediana} = \frac{9 + 1}{2} = \frac{10}{2} = 5$$

Interpretación:

La mediana corresponde al 5o. término, que corresponde a la empresa "E" y que tiene el valor de 1.05 como razón severa estándar.

En los casos en que el número de términos es par, será preferible

aplicar otro cálculo de razones estándar.

Para obtener la mediana de una serie de términos clasificados, sería:

SEGUNDO EJEMPLO:

$$\text{Mediana} = I + \frac{\left(\frac{T}{2} - F\right)c}{f}$$

I= Término Inferior de la Clase Mediana.

T= Total de Frecuencias.

F= Total de Frecuencias de las clases más bajas, hasta antes de la mediana.

c= Intervalo de clase.

f= Frecuencia de la clase mediana.

Datos:

Determinar el plazo estándar de ventas con los siguientes datos:

Plazo de Ventas	Frecuencia ó Número de Términos	
De 30 a 60 días	12 empresas	
De 60 a 90 días	25 empresas	F=37
De 90 a 120 días	20 empresas	
De 120 a 150 días	22 empresas	
De 150 a 180 días	10 empresas	
c = 30 días	S U M A	89 empresas

Aplicación:

1. Aplicar la primera fórmula dada:

$$\text{Mediana} = \frac{N + 1}{2} = \frac{89 + 1}{2} = \frac{90}{2} = 45$$

La mediana se encuentra en la clase que contenga el número 45, empezando a contar desde la primera clase, se encuentra entre 90 y - 120 días y aplicando la 2da. fórmula será:

$$\text{Mediana} = 90 + \frac{\left(\frac{89}{2} - 37\right) 30}{20} = 90 + \frac{(7.5) 30}{20} = 90 + \frac{225}{20} = 90 + 11.25 =$$

Mediana = 101.25 aproximadamente 101 días.

Interpretación:

El plazo estándar de ventas es de 101 días ó bien el plazo promedio de ventas es de 101 días.

Modo.- Se toma como promedio el valor que se repite más veces en los términos que se comparan:

Ejemplo:

$$\text{Modo} = S - \frac{(f_i) I}{f_i + f_s}$$

S = Término superior de la clase modal.

f_i = Frecuencia inmediata inferior a la clase modal.

I = Intervalo de clase.

f_s = Frecuencia que ocupa el tercer lugar.

Datos:

Determinar la razón estándar de rotación de inventarios con los siguientes datos:

ROTACION DE INVENTARIOS

Términos en días
inferior superior

De 0 a 3

De 4 a 7

De 8 a 11

Frecuencias:

16 empresas

50 empresas

68 empresas, se repite más.

Términos en días			Frecuencias:
inferior		superior	
De 12	a	15	25 empresas
De 16	a	19	14 empresas
De 20	a	23	1 empresa.

Aplicación:

$$\text{Modo} = 11 - \frac{(50) 3}{50 + 25} = 11 - \frac{150}{75} = 11 - 2 = 9$$

Interpretación:

La razón estándar de la rotación de inventarios es de 9 días o bien el promedio de días que tardan en hacer su rotación de inventarios las empresas, es de 9 días.

Promedio Geométrico.- Se determina por la multiplicación de los términos entre sí, y se le extrae una raíz, siendo su índice igual al número de términos de la serie. Representa un proceso de nivelación de las cifras obtenidas.

E j e m p l o:

Promedio Geométrico = $R_a \times R_b \times R_c \dots R_n$

R_a = Razón simple de la empresa "A"

R_b = Razón simple de la empresa "B"

R_c = Razón simple de la empresa "C", etc.

n = Número de razones simples que hay en la serie.

Datos:

Calcular la razón estándar de rotación de cuentas por cobrar de acuerdo con los datos siguientes:

	Rotación de cuentas por cobrar
Empresa "A"	2
Empresa "B"	7
Empresa "C"	10
Empresa "D"	3
Empresa "E"	9
Empresa "F"	4

Aplicación:

$$P.G. = 2 \times 7 \times 10 \times 3 \times 9 \times 4$$

aplicando logaritmos tendremos:

$$\text{antilog. } \frac{\log.2 + \log.7 + \log.10 + \log.3 + \log.9 + \log.4}{6} =$$

$$\text{antilog. } \frac{.3010 + .8451 + 1.00 + .4771 + .9542 + .6021}{6} =$$

$$\text{antilog. } \frac{4.1795}{6} = \text{antilog. } .6965 = 5$$

Interpretación:

La razón estándar de rotación de cuentas por cobrar es de 5.

Promedio Armónico.- Consiste en dividir el número de razones simples, sobre la sumatoria de uno sobre cada una de las razones simples.

Ejemplo:

$$\text{Promedio Armónico} = \frac{n}{\frac{1}{R}}$$

n = No. de cifras.

R = Cada una de las razones simples.

Datos:

Calcular la razón estándar del margen de seguridad, con los siguientes datos:

Empresa	Razón Simple
A	.80
B	.90
C	1.00
D	1.10
E	1.20

Aplicación:

$$\text{P.A.} = \frac{5}{\frac{1}{.80} + \frac{1}{.90} + \frac{1}{1.00} + \frac{1}{1.10} + \frac{1}{1.20}} = \frac{5}{5.1035} = .9797 = .98 \text{ aprox.}$$

Interpretación:

La razón estándar del margen de seguridad es de .98 ó bien la razón-promedio del margen de seguridad es de .98.

Datos Adicionales:

Todos los resultados obtenidos de las razones estándar, van a servir para hacer una comparación con la razón simple que se analice, del período inmediato anterior y ver que tan cerca ó tan lejos se está de la medida estándar y además, poder hacer un análisis del porqué de esta razón.

Las razones estándar deben revisarse constantemente ya que las condiciones económicas son variables y las nuevas razones que se calculan, modifican en la mayoría de los casos los promedios obtenidos anteriormente. En la aplicación de razones estándar es más usual la utilización de las fórmulas de promedio aritmético, mediana y moda.

CONCLUSIONES.

Como primer punto se puede decir, que es recomendable que antes de hacer la aplicación de las razones financieras, se analice cuál ó cuáles de éstas, pueden tener un verdadero valor ó utilidad para la empresa.

A continuación me voy a referir a algunos ejemplos concretos y a la posible aplicación de las razones financieras:

Las Instituciones Nacionales de Crédito, cuya razón de su existencia estriba en la necesidad, unas veces por razones políticas y otras veces por razones de desarrollo económico; y debido a su diversidad de transacciones han tenido que especializarse hacia cierto ramo de su actividad, creando así Bancos de Depósito, Instituciones Financieras, Bancos de Ahorro, Instituciones Fiduciarias, Bancos de Capitalización ó Hipotecarios, Bancos Especializados en Crédito Agrícola, en Crédito Ejidal, para Obras Públicas, para Fomento Cooperativo, para Comerciar al Exterior y para efectuar otras operaciones Financieras.

La aplicación en términos generales de las razones financieras para los bancos, que ya se han mencionado en este seminario, serían las siguientes:

1. Razón del Capital de Trabajo = $\text{Activo Circulante} \div \text{Pasivo Circulante}$, nos daría a conocer el índice de solvencia ó bien la capacidad de pago a corto plazo.
2. Razón del Márgen de Seguridad = $\text{Capital de Trabajo} \div \text{Pasivo Circulante}$, da a conocer el límite de crédito a corto plazo por conceder.

3. Razón de Protección al Pasivo Circulante = $\frac{\text{Capital Contable - Tangible}}{\text{Pasivo Circulante}}$.

Esta Razón nos indicará la garantía que ofrecen los propietarios ó el propietario a los acreedores a corto plazo para su pago, que en éste caso vendrían siendo los inversionistas, se considera como adecuada una razón de protección al pasivo circulante. = 2.

4. Razón del Capital Inmóvil = $\frac{\text{Activo Fijo Tangible}}{\text{Capital Contable Tangible}}$.

Esta razón nos da a conocer la parte que es propiedad del banco y representa la inversión permanente ó semipermanente y la que se encuentra inmóvil.

5. Razón de Protección al Capital Social Pagado = $\frac{\text{Superávit}}{\text{Capital Social Pagado}}$.

Con esta razón conocemos la protección que la empresa ha logrado al capital que han pagado los propietarios.

6. Razón de Índice de Rentabilidad = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable Inicial}}$.

Esta razón es muy importante, ya que nos indica la utilidad que se está obteniendo en relación a lo que se tiene invertido, pero es necesario tener en cuenta la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y las devaluaciones que se pudieran haber presentado.

7. Razón de Liquidez = $\frac{\text{Caja}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$.

Con esta razón conocemos la solvencia en efectivo que tiene la empresa para liquidar sus obligaciones a corto plazo.

8. Razón de Endeudamiento = Pasivo Total ÷ Activo Total.

Esta razón nos indica el grado de endeudamiento que tiene la empresa en relación al total de sus activos.

9. En el caso de cuentas por cobrar podría modificarse la razón como sigue:

Créditos otorgados en un año ÷ Promedio de cobros en un año.

En esta razón el promedio de cobros en un año se formaría por cuentas por cobrar al inicio del ejercicio más cuentas por cobrar al final del ejercicio ÷ 2.

Con esta razón conoceríamos la eficiencia en el manejo de las cuentas por cobrar y las veces que se recupera dicha cuenta durante el año ó el ejercicio.

De igual forma se puede modificar la razón de cuentas por pagar para que se ajuste al ramo de bancos.

10. Razón de Inversión Total = Utilidad de Operación ÷ Activos Totales.

Esta razón nos indicaría el rendimiento que se obtiene con la utilización del total de activos que pertenecen a la empresa.

Aunadas a estas razones, es posible que se elaboren nuevas razones financieras basadas en las necesidades y el giro especí-

fico de cada banco y obteniendo así datos más apegados al caso de cada banco, que podrían dar a conocer: Los puntos débiles de la empresa, probables anomalías ó fallas, en una palabra se conocería mejor la situación financiera de la empresa y se podrían tomar decisiones que se consideraran en un momento determinado.

Para hacer la aplicación de las razones estándar es necesario tomar en cuenta los requisitos mínimos que deban reunir las razones simples, en el caso de las razones estándar internas, no existe problema para su aplicación ya que están basadas en razones simples de una misma empresa que se aplican periódicamente para poder conocer la evolución que ha tenido la empresa.

Para la aplicación de las razones estándar externas, es primordial tener en cuenta los requisitos mínimos que deben reunir, entre los cuales los más importantes son:

Que tengan mayor grado de similitud en su giro, ubicación, métodos contables, producción y/o ventas.

Todo esto debido a lo difícil que es la aplicación de estas razones, por todas las variantes que presenta y que entre más diferencia haya en los requisitos de cada empresa serán menos confiables las razones estándar; también deben basarse en la experiencia de años anteriores, tomar en cuenta las condiciones actuales y las perspectivas futuras.

La aplicación de las razones estándar dará a conocer a los bancos la evolución que ha tenido a comparación de otros bancos, la evolución que ha logrado buena ó mala y en cierto momento servirá de base para la toma de decisiones, los estándares obtenidos servirán para regular la eficiencia de operación.

Los datos obtenidos de la contabilidad en los estados financieros son de difícil manejo y memorización, sin embargo, con la aplicación de las razones financieras se vuelven de un fácil manejo, me -

morización y comparación, ya que se maneja más fácilmente un porcentaje, que varias cifras de miles ó millones de pesos, en algunos países incluso ya es común ver las cifras financieras de una empresa expresadas en porcentajes y también que unas y otras empresas se basen en estos datos para conocer la evolución entre una y otra.

La aplicación de estas razones es muy usual ya en el ramo de bancos, debido a la similitud de características de un banco y otro y a la utilidad que aportan éstas.

Para mencionar otro ejemplo en el cual se pueda hablar de la utilidad de las razones financieras mencionaré:

La Cámara de Comercio.- Está constituida por comerciantes, cuya de terminación ó integración corresponde ex - clusivamente a la Secretaría de Industria y Comercio, aún en los casos más dudosos.

La Cámara de Comercio tiene como objetivos principales:

- Representar los intereses generales de comercio de su jurisdicción.
- Fomentar el desarrollo del comercio nacional.
- Participar en la defensa de los intereses particulares de los comerciantes.
- Servir de órgano de consulta del estado para satisfacer las ne cesidades del comercio.
- Servir de árbitro através de una comisión destinada a este fin, en los conflictos entre comerciantes.

Las razones financieras podrían servir para que la Cámara de Comercio normara un criterio en lo referente a las características de las empresas comerciales, a fin de poder cumplir con los obje -

tivos para los cuales fué creada, con una mayor eficiencia, siempre y cuando estas empresas le dieran a conocer su situación financiera a través de porcentajes sacados de la aplicación de las razones financieras, y considero que podría hacerse una clasificación del tipo de empresas comerciales en base al capital y al giro y de ahí partir para sacar una serie de estándares e incluso de estadísticas basadas en estos porcentajes que a fin de cuentas esto sería una guía para que la Cámara de Comercio conociera más a fondo las necesidades del comercio nacional.

Aparte de los beneficios que aportaría la utilización de las razones financieras a la Cámara de Comercio, serviría también de base para que cada empresa hiciera un análisis de su situación financiera en particular y conocer su evolución, sus fallas y sus aciertos, y poder planear para el futuro a corto, mediano y largo plazo, sus metas a lograr, desde luego tomando en cuenta los puntos mencionados en la parte referente a Bancos.

En lo relativo al aspecto fiscal, lo cual es algo que afecta a todos se ha creado con sus respectivas leyes, la recaudación de fondos por medio de los impuestos diversos que existen.

Las empresas y las personas que tienen ingresos por diversas actividades, son los principales interesados en éste aspecto; con la aplicación de las razones financieras se podría conocer por ejemplo:

Capital Social ÷ Utilidad neta.

Nos indica que porcentaje de ese capital se obtuvo de utilidad.

Utilidad neta ÷ Total de Impuestos Pagados.

Indicaría el porcentaje de Impuestos Pagados en relación a la utilidad neta.

Capital Social ÷ Total de Impuestos Pagados.

Indicaría el porcentaje de Impuestos que se están pagando en relación al capital social.

A este ejemplo se pueden agregar muchas otras razones que se consideren pertinentes.

Existe en algunos países la utilización de tablas que se manejan ya con porcentajes y que son de gran utilidad para muchas personas interesadas e incluso han servido de guía para la elaboración de estadísticas muy importantes y son de muy fácil manejo.

OPINION PERSONAL

Las razones financieras son un arma muy buena para poder hacer el análisis de los estados financieros, ya que incluso nosotros mismos podemos crear nuestras propias razones financieras, basta con deducir que un rubro "X" tenga relación con otro "Y", y que a nuestro buen juicio tenga algún objeto el conocer la relación existente; su aplicación es tan amplia ó tan reducida como se desee y de un manejo muy sencillo, este punto es uno de los factores que ayuda a que se utilicen excesivamente las razones financieras sin ningún objeto, quedando esto al criterio y buen juicio del analista.

Considero que la persona idónea para hacer este análisis es el Contador Público, ya que por lo general es la persona que se encuentra mejor enterada de cómo está estructurada la empresa, las políticas a seguir que tiene y porqué? y bajo qué métodos se han elaborado los Estados Financieros, en una palabra es el que tiene un panorama más amplio y general de la empresa, por lo tanto, considero que puede tener un mejor criterio para la aplicación de este análisis, con esto no quiero decir que no exista otra persona que pueda hacerse cargo de este análisis, sino que debido al área que abarca el C.P. es por lo que lo considero así.

Las razones financieras simples son de gran utilidad siempre y cuando no se haga uso de ellas excesivamente y sin ningún objeto, considero que el complemento de éstas, es la aplicación de las razones estándar internas ya que al hacer la comparación de las cifras arrojadas por las razones simples, se tiene un panorama más completo de la evolución de la empresa, y tienen una gran utilidad para la toma de decisiones, en un momento determinado.

Las razones estándar externas también son un complemento de las razones simples ya que al hacer la comparación de las cifras de éstas últimas, de unas empresas con otras, se puede saber la evolución obtenida en relación a otras empresas semejantes, sin embargo, hay que tomar en cuenta que para la aplicación de estas razones, existen muchas variantes que es necesario tener en mente y que muchas veces son un obstáculo para poder aplicarlas, por lo tanto, este tipo de razones no son muy confiables, sobre todo en nuestro país, ya que no existen estudios a fondo sobre esto, que puedan servir de guía para poder hacer dicha comparación; a pesar de todo esto existen empresas mexicanas que las han aplicado obteniendo buenos resultados, un ejemplo de ello son las empresas de crédito.

B I B L I O G R A F I A

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.
C.P. Abraham Perdomo Moreno.
Editorial ECASA 1980.

EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.
C.P. Roberto Macfas.
Editorial ECASA 1980.

ELEMENTOS BASICOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA I.
C.P. Abraham Perdomo Moreno.
Editorial ECASA 1979.

INFORMACION FINANCIERA.
C.P. Francisco Perea y C.P. Javier Belmares.
Ediciones Contables y Administrativas, S.A. 1976.

MANUAL DEL CONTADOR I
Editorial UTHEA 1978.

LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANALISIS.
Alfredo F. Gutiérrez.
Editorial FCE 1977.

FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA.
Laurence J. Gitman.
Editorial Karla, S. A.

LAS FINANZAS EN LA EMPRESA.
Joaquín Moreno Fernández.
Inst. Mex. de Ejecutivos de Finanzas, A.C. México. 1979.

CASOS INTEGRALES DE FINANZAS

Araceli Jurado Arellano

Editorial ECASA 1979.

PRIMER CURSO DE CONTABILIDAD.

Elfas Lara Flores.

Editorial Trillas 1976.