

1
2 Ejes.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS A TRAVES DE RAZONES FINANCIERAS

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

QUE EN OPCION AL GRADO DE:
LICENCIADO EN CONTADURIA

P R E S E N T A :
JESUS SERAFIN ABREGO TORRES

PROFR. DEL SEMINARIO:

C. P. ANGEL QUIROZ GONZALEZ



1985



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 está 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

INTRODUCCION	1
Capítulo Primero	
I. LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LA IMPORTANCIA DE SU INTERPRETACION	5
Introducción	5
1. Definición de Conceptos	7
2. Objetivo	28
3. Necesidad de Interpretación de Estados Financieros	30
Capítulo Segundo	
II. LAS RAZONES FINANCIERAS	33
Introducción	33
1. Liquidez, Solvencia, Rentabilidad y Actividad o - Eficiencia	38
2. Clasificación de las Razones Financieras Simples	44
3. Razones Financieras Estándar	46
Capítulo Tercero	
III. RAZONES FINANCIERAS Y SU INTERPRETACION	51
Introducción	51
1. Razones de Liquidez	54
2. Razones de Solvencia	60
3. Razones de Actividad o Eficiencia	65
4. Razones de Rentabilidad	71
CONCLUSIONES	74
BIBLIOGRAFIA	76

I N T R O D U C C I O N

La información financiera es la comunicación que proporciona la contabilidad, la cual contiene la situación financiera de -- una empresa a una fecha determinada o en un período determinada.

Esta información tendrá que ser analizada por aquéllos interesados en el funcionamiento de la entidad, para ello aplican -- una serie de métodos que les permite analizar con gran detalle los aspectos generales y peculiares que componen a la empresa.

Este análisis lo efectúan con el objeto de tomar decisiones -- adecuadas en el momento oportuno para un buen funcionamiento de la entidad.

Es importante señalar que todos los estados financieros que -- se elaboran, serán susceptibles de interpretación, es por ello, que la contabilidad al registrar las transacciones económicas -- de una entidad lo haga bajo un criterio uniforme, apegándose a los métodos, principios, técnicas, teorías, etcétera, que la -- misma contabilidad establece, con el objeto de que los estados -- financieros estén cuantificados bajo el mismo criterio, teniendo en mente que los estados financieros serán analizados no únicamente por personas internas, sino también por personas externas.

Por lo dicho anteriormente, considero que la interpretación -- de estados financieros es un tema de gran importancia, que nos permitirá conocer la situación de una empresa, a través de una -- serie de métodos que analizarán con detalle la información fi -- nanciera.

Dentro de los métodos de análisis, que posteriormente en el -- desarrollo de mi investigación se tratarán, el método de las ra -- zones financieras me parece muy importante pues nos permitirá analizar las comparaciones entre los conceptos que integran los --

estados financieros.

Antes de tratar el tema de las razones financieras, en el capítulo 1, expondré lo que son los estados financieros y lo que significa la importancia de su interpretación. Antes de tratar el capítulo, explico en una introducción y en forma general el origen de los estados financieros y la forma de obtenerlos, después en el contenido del capítulo, defino a los estados financieros, los estados financieros básicos, una breve explicación y ejemplos del estado conjunto de costo de producción y costo de producción de lo vendido y del estado de origen y aplicación de recursos, concepto del estado de posición financiera, sus formas de presentación, su composición en cuanto a su estructura, su contenido, definiendo el activo, pasivo y capital, clasificación de los activos, mención de algunas cuentas que componen las partidas de activo, ahondando en aquéllos conceptos que consideré importantes como los inventarios, las inversiones de inmediata realización.

Después explico la clasificación del pasivo, mención de las cuentas más comunes que se utilizan en cada clase de pasivo, y explico con más amplitud los créditos o pasivos diferidos, después defino al capital contable y los conceptos que lo componen que son el capital social y el superávit, explico brevemente -- las diferentes clases de superávit a excepción del superávit -- por revaluación, en dónde profundizo más, pues es un aspecto -- que actualmente es de gran importancia.

En el mismo capítulo, defino al estado de resultados, su composición, breve descripción de los conceptos de ingresos y egresos como son las ventas, costo de ventas, gastos de venta, productos financieros, gastos de administración, otros gastos, otros productos, impuestos, expongo un ejemplo del estado ---

de resultados así como un breve comentario del mismo. Después - expongo el objetivo de mi investigación y la necesidad que existe en interpretar la información financiera.

En el capítulo 2, trato el tema de las razones financieras, - pero antes de tratarlas, expongo en una introducción, la definición de interpretación financiera, así como sus técnicas, los métodos de análisis tanto horizontal como vertical y una breve - descripción de los métodos de análisis financiero a excepción - de las razones financieras simples y estándar pues son el tema- central de mi investigación.

El primer punto del capítulo 2, se refiere a los conceptos - de la liquidez, solvencia, rentabilidad y actividad o eficien--cia, tratando en cada aspecto, su definición, los elementos que intervienen y las causas que las afectan.

En el segundo punto del capítulo, explico la clasificación - de las razones financieras simples, definiendo anteriormente lo que es una razón financiera, clasificación de las razones finan- cieras en razones de liquidez, razones de solvencia, razones de actividad o eficiencia y razones de rentabilidad, mención de - las razones que más se utilizan para medir la liquidez, la sol- vencia, la eficiencia y la rentabilidad.

Y en el último punto del capítulo, trataré acerca de las ra- zones financieras estándar, definición de las mismas, su clasi- ficación en internas y externas, las internas en históricas y - presupuestadas, y las externas en razones de mercado, la forma- de obtención de las razones estándar y algunos ejemplos de in--terpretación de las razones estándar.

En el capítulo 3, expongo las razones financieras simples y - su interpretación, y para comprender con mayor amplitud su in--terpretación se expone un estado de posición financiera, un es-

tado de resultados y las razones estándar que pretende la empresa.

El primer punto del capítulo, se refiere al estudio de cada una de las razones de liquidez, que son: razón circulante, índice de seguridad, razón de cuentas por cobrar, prueba severa y razón de efectivo. En cada una de ellas, se aplicará la fórmula correspondiente a los valores de los estados financieros, así como su interpretación y conclusión.

El segundo punto del capítulo, se refiere a las razones de solvencia, que son: razón de garantía total, razón de activo fijo, razón de estructura financiera y las veces que se ha ganado el interés. En cada una de ellas, se aplicará la fórmula correspondiente en relación al caso y la interpretación y conclusión de las mismas.

El tercer punto del capítulo 3, se refiere a las razones de actividad o eficiencia que son: la rotación de inventarios y su período de realización, rotación de cuentas por cobrar y su período de realización, el margen de gastos de operación y margen de utilidad bruta. En cada una de ellas, se aplicará la fórmula correspondiente con los datos de los estados financieros, su interpretación y conclusión.

El cuarto punto del capítulo, se refiere a las razones de rentabilidad del activo en operación, rentabilidad del capital contable y el margen de utilidad neta. En cada razón se aplicará su fórmula correspondiente, su interpretación y conclusión.

Después se expone una breve conclusión general del caso, y por último, las conclusiones totales sobre los temas de los capítulos de la investigación.

C A P I T U L O 1

LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LA IMPORTANCIA DE SU INTERPRETACION

Introducción

Las empresas al constituirse persiguen fundamentalmente dos-objetivos que son: la obtención de utilidades y la satisfacción de necesidades humanas al producir bienes o proporcionar servicios.

Para que las empresas puedan lograr estos objetivos es necesario que cuente con una adecuada administración de sus recursos que son:

a) Recursos materiales.- Constituye todos aquellos medios -- con los que se va a trabajar, por ejemplo: instalaciones, maquinarias, equipos de oficina, herramientas, etc.

b) Recursos Humanos.- Comprende al personal que realiza el -trabajo, por ejemplo: personal ejecutivo, empleados, trabajadores, etc.

c) Recursos técnicos.- Son todos aquellos conocimientos que nos van a decir de que manera vamos a realizar nuestro trabajo, por ejemplo: sistemas, métodos, políticas, procedimientos, etc.

Para poder conocer cuáles han sido los resultados de una adecuada utilización de los recursos anteriores en la consecución- de los objetivos de la empresa, es necesario que exista una disciplina que exprese en términos monetarios, que es lo que se - tiene, que es lo que se debe, y cuáles han sido los resultados- obtenidos.

Dicha disciplina es la contabilidad, que a través de sus técnicas, métodos, teorías, procedimientos, etcétera, tratará de - expresar en términos monetarios las transacciones económicas de una empresa.

Dentro de las actividades de la contabilidad esta la de re -

gistrar las operaciones de la empresa partiendo de la documentación comprobatoria que da origen a la operación, dicha operación puede ser: una compra, una venta, un pago a proveedores, un ingreso por venta de bienes, compra de maquinaria, aportación de capital, etc. Estas operaciones se registrarán en libros de contabilidad en donde se llevará un control adecuado de cada una de las cuentas con las que trabaja la empresa, dichos libros son: libro diario y libro mayor.

En el primero se llevará el registro de las operaciones día a día, y en el segundo se llevará un control por lo general mensual, es decir, en el libro diario se sumarán las cantidades que existan en cada cuenta hasta el último día del mes en que se esté trabajando, se sacará una suma total mensual la que pasa generalmente por concentración al libro mayor. En este libro se llevará un control de las operaciones mes a mes, lo cual podrá permitir la elaboración de estados financieros mensuales, al final del ejercicio, se obtendrá el total de movimientos que existan en cada cuenta, la cual nos permitirá elaborar los estados financieros al final del ejercicio que generalmente son anuales.

Para la elaboración de los estados financieros se realiza la hoja de trabajo, en donde se tomarán los conceptos de cada cuenta, sus saldos anteriores, los movimientos anuales en cada una de ellas, dando por resultado nuevos saldos, dichos saldos se someterán a una serie de ajustes o modificaciones en las cuentas que se consideren necesarios, de donde se obtendrán los saldos ajustados. Una vez ajustados los saldos se procederá a elaborar la balanza de comprobación en donde se muestran los saldos finales en cada cuenta y que servirá de base para la elaboración de los estados financieros.

1.1 Definición de Conceptos

Estados Financieros.- Por estados financieros puede entenderse aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha de terminada pasada o futura; o bien el resultado de las operaciones obtenidas en un período o ejercicio pasado o futuro, en situaciones normales o especiales. (1)

De acuerdo con la definición anterior podemos decir que existen estados financieros a una fecha determinada y otros a un período determinado, a los primeros se les conoce como estados financieros estáticos y a los segundos como dinámicos.

Se consideran estados financieros básicos los siguientes:

- 1.- Estado de Posición Financiera o Balance General
- 2.- Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias
- 3.- Estado Conjunto de Costo de Producción y Costo de Producción de lo Vendido.
- 4.- Estado de Origen y Aplicación de Recursos o Estado de Cambios en la Situación Financiera.

El primero es un estado financiero estático, pues presenta la situación financiera a una fecha determinada.

Mientras que los otros 3 estados financieros, presentan información en un período determinado, por lo tanto son estados financieros dinámicos.

El estado conjunto de costo de producción y costo de producción de lo vendido es aquel que muestra cual ha sido el costo total de todo lo que se produjo y también el costo total de aquella producción que se vendió en un período, considerando la materia prima, el trabajo directo, y los gastos indirectos de

(1) Perdomo Moreno Abraham. Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Ed. Ecasa, cuarta edición, página 17.

fabricación que se utilizaron.

El estado de origen y aplicación de recursos es aquel que -- nos indica cuales han sido los orígenes de recursos así como su aplicación respectiva en un período determinado, tomando en -- cuenta estados financieros comparativos, lo cual va a permitir establecer cuales han sido los orígenes de recursos y sus aplicaciones entre dos fechas determinadas.

Ejemplo de estado conjunto de costo de producción y costo de producción de lo vendido:

EMPRESA "X" S.A.

ESTADO CONJUNTO DE COSTO DE PRODUCCION Y COSTO
DE PRODUCCION DE LO VENDIDO

Correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero
de 1984 al 31 de Diciembre de 1984

(Miles de pesos)

Inv. Inic. de Prod. en Proceso		50'000
Más: Costo Incurrido:		
Inv. Inic. de Mat. Prima	20'000	
Más: Compras de Mat. Prima.	<u>170'000</u>	
Total Materia Prima	190'000	
Menos: Inv. Fin. Mat. Prim.	<u>40'000</u>	
Total Materia Prim. Util.	150'000	
Más: Sueldos y Salarios	<u>70'000</u>	
Costo Primo	220'000	
Más: Gtos. Ind. de Fab.	<u>80'000</u>	
Total Costo Incurrido		<u>300'000</u>
		350'000
Menos: Inv. Fin. de Prod. en Proc.		<u>30'000</u>
Costo de Producción de Arts Term.		320'000
Más: Inv. Inic. de Arts. Term.	90'000	
Menos: Inv. Fin. de Arts. Term.	<u>70'000</u>	<u>20'000</u>
Costo de Producción de lo Vendido		<u><u>340'000</u></u>

EMPRESA "X" S.A.

Estado de Cambios en la Situación Financiera por el período-
comprendido entre el 1-I- 1984 al 31-XII-1984

(Miles de pesos)

Origen de Recursos:		Aplicación de Recursos:	
Ut. del Ejer. en Efectivo	27'000	Pago de Dividendos	15'000-
Aum. en Saldo de Prov.	4'000	Aum. Sdo. Clientes	8'000-
Dism. en Inventarios	3'000	Inc. en Bancos	7'000-
Préstamos Bancarios	2'000	Pago prest. Hip.	3'000-
Aum. en Imptos. x Pagar	<u>1'000</u>	Pago Prest. Banc.	2'000-
		Compra de Equipo	<u>2'000-</u>
Total	<u>37'000</u>	Total	<u>37'000-</u>

Estado de Posición Financiera.

Concepto.- Es aquel estado que muestra los activos, pasivos- y capital contable de una empresa a una fecha determinada.

Entendiéndose por activos a todos aquellos bienes y derechos a favor de la entidad.

Pasivo son aquellas obligaciones a cargo de la entidad a corto y a largo plazo.

Capital al patrimonio que los dueños de una empresa tienen o tier a la diferencia entre el activo y el pasivo.

Formas de presentación del estado de posición financiera.- Existen básicamente 2 formas de presentación del estado que son:

a) En forma de cuenta u horizontal:

PASIVO =50

ACTIVO=100

CAPITAL=50

b) En forma de reporte o vertical:

ACTIVO = 100

PASIVO = 50

CAPITAL = 50

El estado de posición financiera se compone de los siguientes elementos:

- a) Encabezado
- b) Cuerpo del Estado
- c) Pie del Estado

Encabezado.- Dentro de este se pondrá:

- 1) El nombre de la empresa
- 2) El nombre de estado de posición financiera
- 3) La fecha de realización del estado.

Cuerpo del Estado.- En esta parte se pondrán los activos, pasivos, y capital de la empresa de acuerdo a la forma de presentación que se haya empleado.

Pie del Estado.- Este se utiliza generalmente para colocar - las cuentas de orden y las firmas de las personas que contribuyen en su realización.

Contenido del Estado de Posición Financiera

Como se dijo anteriormente dentro del estado de posición financiera estarán:

a) Activos, que son todos aquellos bienes a favor de la entidad, los cuales pudieron ser adquiridos por capital propio o financiados a través de terceras personas.

b) Pasivos, todas aquellas obligaciones que tiene la empresa a favor de terceras personas.

c) Capital, que es la diferencia entre los bienes y derechos (Activo) y las obligaciones con terceras personas (Pasivo) , será la aportación neta que cada socio o dueño de la empresa tiene en ella.

Clasificación de los Activos.- Se clasifican a los bienes y derechos a favor de una entidad en:

Activos Circulantes y Activos no Circulantes

Activo Circulante.- Comprende todos aquellos bienes y derechos que pueden ser recuperables o convertibles en efectivo en un plazo menor de un año.

Dentro de las cuentas más importantes del activo circulante-tenemos las siguientes:

- Caja y Bancos

- Valores de Inmediata Realización.- Cuando las empresas tienen exceso de efectivo en su caja o bancos, o que existe dinero que no está invertido en algún concepto, lo utilizan en inversiones a corto plazo convertibles rápidamente en efectivo como son los Cetes, Bonos del Ahorro Nacional, etc. Estas inversiones producirán intereses favorables a la empresa. Es por ello que estas inversiones deberán tener la característica de ser menores de un año y que sean fácilmente realizables, para que puedan considerarse como activo circulante.

Estos valores pueden ser de 2 clases, de renta fija y de renta variable, los cuales representan derechos a favor de la persona que adquiere de acuerdo a los términos establecidos en el contenido del documento.

Los valores de renta fija, son aquéllos que expiden las instituciones de crédito con el objeto de hacerse llegar recursos para el otorgamiento de créditos a sus clientes y se les llama de renta fija pues pagan un interés fijo previamente establecido como son los bonos financieros, cédulas hipotecarias, cetes, depósitos a plazo, etc.

Los valores de renta variable, son aquéllos cuyo rendimiento que ofrecen es variable, pues su monto depende de las utilida -

des generadas por la empresa que los emite, tal es el caso de las acciones de las empresas, las cuales constituyen una parte-proporcional de su capital social.

Estas inversiones en valores se valuarán al costo de adquisición de los mismos, más los gastos que para su adquisición se originen, como son las comisiones, impuestos, etc.

Estos valores están sujetos a una serie de fluctuaciones, -- las cuales pueden ser a la alza o a la baja, es por ello que -- las empresas crean una estimación para baja de valores, la cual se le restará al importe de los valores mismos.

Las inversiones en valores, devengan utilidades o rendimientos sobre las existencias excedentes en efectivo, que de otra forma permanecerían improductivas en la cuenta bancaria.

Dentro de estos valores realizables, no se deberán incluir acciones o bonos de una compañía subsidiaria o afiliada ya que -- generalmente son a largo plazo, valores destinados a fondos específicos, valores de valor incierto y valores que no sean fácilmente realizables.

Los intereses o utilidades que se obtengan por estos valores se presentarán en el estado de resultados como otros ingresos -- pues son ingresos extraordinarios, no originados por operaciones normales de la empresa.

-Clientes

-Documentos por Cobrar

-Deudores Diversos

-Inventarios.- Esta parte es una de las más importantes dentro del activo circulante pues es en dónde se almacenan todos los artículos o materiales que son indispensables para las funciones que realizan las empresas.

Cuando la empresa es de carácter comercial, los artículos sa

len del almacén y se envían directamente al cliente, éstos artículos no sufren ninguna modificación. La recuperabilidad de la inversión de estos artículos se obtiene más rápidamente cuando la venta se hace de contado. Si la venta no se hace de contado, su recuperabilidad tardará más, pues primero se tendrá que --- crear el derecho a cobrar el crédito concedido, y después se hará el cobro respectivo.

Cuando la empresa es de carácter industrial, los materiales saldrán del almacén hacia un proceso de elaboración en dónde se añadirá la mano de obra, y los gastos que son indispensables para el producto terminado.

Una vez terminados los artículos se podrán poner a disposición del cliente, el cuál puede pagarlo en efectivo o concederle crédito.

En este tipo de industrias pueden existir varios tipos de inventarios como son:

Inventario de Producción en Proceso, que es el inventario en el que se tendrá aquella producción que ha sido sometida a proceso pero que no ha sido terminada, es decir, posee un cierto grado de avance.

Inventario de Artículos Terminados.-- aquí se tendrán los artículos que han sido terminados después del proceso productivo.

La cuenta de inventarios se podrá incrementar por las compras de materiales o artículos o por las devoluciones, y se aborará por la salida de artículos o materiales para su venta o para su proceso. Su saldo nos indicará en términos monetarios las cantidades de materiales que existen en el almacén.

La adquisición de mercancías se valuará al costo de adquisición o valor histórico dentro del cual están la suma de erogaciones que fué necesario hacer para la adquisición de la mercancía.

cía.

Por lo tanto el costo de adquisición estará integrado por el precio de compra de las mercancías más los gastos que se erogen para lograr su adquisición, como los fletes, seguros, aranceles etc.

Para valuar los inventarios existen varios métodos, los más-usuales son: a) precios promedios, b) últimas entradas primeras salidas (UEPS), y primeras entradas primeras salidas (PEPS).

El método de precios promedios, consiste en dividir el valor final de las existencias entre el número de unidades en existencia, el resultado será un precio promedio al cual deberán valuarse las salidas de mercancías del almacén.

La utilización del método UEPS, consiste en valuar las salidas de almacén a los últimos precios de entrada de la mercancía quedando valuado el inventario a los precios más antiguos.

Para valuar los inventarios por el método PEPS, las salidas del almacén deberán valuarse a los primeros precios de entrada de la mercancía, quedando el inventario valuado a los precios más recientes o actuales.

La selección de un método de valuación de inventarios dependerá de las medidas que tome la empresa, pues cada método afectará el costo de ventas. Por ejemplo, cuando se usa el método UEPS, las salidas del almacén se valuarán a los últimos precios que en estos tiempos de alza de precios son los más elevados, logrando que el costo de ventas sea más grande. Si se usa el método PEPS, las salidas del almacén se valuarán a los costos más antiguos, que son los más baratos, logrando así que el costo de ventas disminuya.

- Pagos Anticipados
- Etc.

Activo No Circulante.- Comprende todas aquellas inversiones a largo plazo o mayores de un año. Podemos clasificar al activo no circulante en:

- a) Activo Fijo Tangible
- b) Activo Intangible
- c) Inversiones Permanentes
- d) Activo Diferido
- e) Otros Activos No Circulantes

Activo Fijo Tangible.- Son todas aquellas inversiones en propiedades, planta y equipo tangibles sujetas a operaciones de la empresa.

Las cuentas que más se usan para este tipo de bienes son:

- Edificios
- Terrenos
- Maquinaria y Equipo
- Mobiliario y Equipo
- Equipo de Transporte

Todas estas cuentas se cargarán por las adquisiciones de edificios, terrenos, maquinarias, mobiliario, etc., siempre y cuando contribuyan a la operación de la empresa, se abonarán por la venta de algún activo fijo tangible o por darlos de baja.

Para que las empresas puedan recuperar poco a poco el costo de la inversión hecha en un activo de esta índole crean lo que se llama depreciación, que es un cargo periódico a resultados, con el objeto de recuperar el costo del activo de acuerdo a la vida útil del bien.

La mayor parte de estos bienes sufren depreciación a excepción del terreno.

La depreciación se calcula estableciendo un porcentaje anual para cada tipo de bien, el cuál se multiplicará por el importe-

del bien, lo cual dará una depreciación anual.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos en su boletín - B-10 ha establecido que para este tipo de bienes exista una -- reexpresión, o sea que se vuelva a expresar en términos monetarios el valor que un bien que fué adquirido en años anteriores refleje ahora en los estados financieros el valor actual de dicho bien, lo cual trae como consecuencia que los estados financieros estén lo más apegado a la realidad. Con esta reexpresión se reflejan los efectos producidos por la inflación.

Activos Intangibles.- Son todos aquéllos derechos intangibles que tiene la empresa a largo plazo, como son las patentes, marcas, derechos de autor, concesiones, etc.

Estos activos intangibles son susceptibles de amortización, entendiéndose por ésta a la recuperación paulatina de la erogación hecha, cargando periódicamente la parte proporcional a resultados.

Inversiones a largo plazo.- Dentro de esta clasificación estarán aquellas inversiones que sean mayores de un año, como son las inversiones que las compañías controladoras realizan en sus subsidiarias. También se consideran dentro de este rubro los -- fondos creados por la empresa como son los fondos para pensiones y jubilaciones.

Entre otros conceptos también se consideran otras inversiones como pueden ser: terrenos, edificios, bienes, etc., que no se consideran en las operaciones de la empresa.

Activos Diferidos.- Se les conoce también como cargos diferidos, pues se harán cargos periódicos a resultados por aquéllos conceptos de gastos como son los de organización, los de instalación, los gastos anticipados a más de un año, etc.

Estos activos también se amortizan aplicando un porcentaje a

nual el cual se establecerá de acuerdo al tipo de gasto.

Otros Activos No Circulantes.- Comprende todos aquellos conceptos de activos en un plazo mayor de un año que no se puede encontrar clasificada en alguna de las anteriores.

Clasificación del Pasivo

Se clasifica en 3 grupos:

a) Pasivo a Corto Plazo, comprende todas aquellas obligaciones que tengan que cubrirse en un plazo menor de un año.

b) Pasivo a Largo Plazo.- Comprende aquellas obligaciones -- que tengan que cubrirse en un plazo mayor de un año.

c) Pasivo Diferido.- Comprende aquéllos cobros anticipados - que realice la empresa tanto a corto como a largo plazo.

Dentro del rubro del pasivo a corto plazo, se encuentren entre otros los siguientes conceptos de cuentas:

- Proveedores
- Préstamos Hipotecarios
- Documentos por pagar
- Impuestos y Cuentas por pagar
- Acreedores Diversos
- Cobros Anticipados
- Anticipos de Clientes

Dentro de las cuentas que componen el pasivo a largo plazo - están las siguientes:

- Préstamos Hipotecarios
- Obligaciones por pagar
- Documentos por pagar
- Acreedores a Largo Plazo

Créditos Diferidos.- Se les conoce también como pasivo diferido y dentro de esta clasificación comprende principalmente aquellos cobros anticipados que hagan las empresas tanto a corto

como a largo plazo, como pueden ser los intereses cobrados por anticipado, o cualquier otro de la misma naturaleza.

Estos cobros anticipados amparan o traen consigo un servicio pendiente de proporcionar como es el caso de las rentas, intereses, suscripciones a periódicos y revistas, etc.

Se consideran cobros anticipados porque la prestación del servicio o entrega de mercancías se realizará posteriormente.

Estos conceptos constituyen un pasivo a corto plazo, porque se utilizará activo circulante para el cumplimiento del servicio y en caso de no cumplir con el servicio pagado anticipadamente, se reembolsará el monto con efectivo.

Estos cobros anticipados pueden amparar la prestación de un servicio o entrega de mercancía por varios años, la utilidad que de estos cobros anticipados se obtenga, deberá abonarse paulatinamente a resultados en el momento en que se realicen.

CAPITAL.

Es la diferencia entre el activo y el pasivo de una empresa en otras palabras constituye la diferencia que existe entre lo que se tiene menos lo que se debe, dicha diferencia constituye el patrimonio neto que tienen los dueños de la empresa.

Este capital se le conoce también con el nombre de capital contable (diferencia entre el activo menos el pasivo).

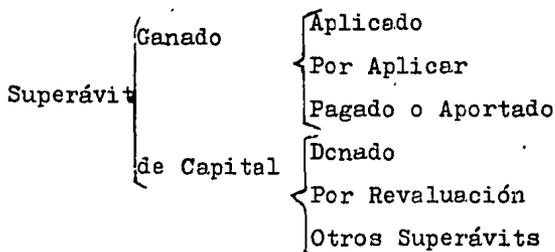
Al capital contable lo componen 2 conceptos que son:

- 1) Capital Social
- 2) Superávit

Capital Social. - Es aquella aportación de los socios representada en acciones. Este capital deberá ser completamente exhibido o pagado, es decir, que una vez que los socios se han comprometido en formar parte del capital de la empresa, éstos deberán pagar el importe de sus acciones, que no exista partida

pendiente por pagar o exhibir.

Superávit.- Es la diferencia entre el capital contable y el capital social de una empresa. Es todo aquello que aumenta el patrimonio de una empresa.



Superávit Ganado.- Es aquel que modifica el patrimonio de -- una empresa aumentándolo por operaciones normales de una empresa. Ejemplo: utilidades, reservas, etc.

Superávit de capital.- Es aquel superávit que aumenta el patrimonio de una empresa por operaciones que no son normales dentro de la misma. Este superávit no proviene en términos generales de las operaciones normales de la empresa, proviene de cualquier otra fuente, pero que incrementa el patrimonio.

Superávit Ganado Aplicado.- Es aquel que proviene de operaciones normales de la empresa y que se la ha dado una aplicación determinada. Ejemplo: reserva legal, reserva de reinversión, etc.

Superávit Ganado por Aplicar.- Es aquel proveniente por operaciones normales de una empresa, que no se le ha dado un destino específico. Ejemplo; utilidades del ejercicio, utilidades -- por aplicar, etc.

Superávit de Capital Pagado o Aportado.- Es aquel que no proviene por operaciones normales de una empresa pero que se ha pagado o aportado. Ejemplo: prima en venta de acciones, aumentos de capital, etc.

Superávit de Capital Donado.-- Es aquel que aumenta el capital de una empresa a través de donaciones.

Superávit de Capital por Revaluación.-- Es aquel que proviene por un aumento de valor de los activos reexpresados. Ejemplo: -- superávit por revaluación de equipo de transporte, superávit -- por revaluación de mobiliario y equipo, etc.

A este aspecto el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, en su boletín B-10 señala los aspectos básicos de la revaluación. El objetivo de este boletín es la reexpresión de los estados financieros, para mostrar en las entidades los efectos que produce la situación inflacionaria, proporcionando para ello -- los elementos necesarios para una adecuada reexpresión y así poder mostrar una información más real.

Los renglones que el boletín considera que deben revaluarse son:

1) Los inventarios, para establecer una valuación a valores actuales.

2) El Costo de Ventas, que como producto de una revaluación del inventario, se ve afectado el costo de ventas, pues éste, -- debe reflejar el costo real de los artículos.

3) Los activos fijos, para que reflejen en los estados financieros el valor real de los mismos a una fecha determinada, --- pues en el momento de adquisición de los mismos y debido al aspecto de la inflación, éstos activos se adquirieron a precios -- más bajos.

4) Depreciación Acumulada del período.-- Como vimos anteriormente, la depreciación es un cargo periódico a resultados, calculado sobre el importe de los activos fijos. Estos activos fijos al reexpresarse, adquieren un nuevo valor y por lo tanto, -- la depreciación también debe adquirir un nuevo valor de acuerdo

al nuevo valor de los activos.

5) Capital Contable.- El importe de la revaluación de los activos fijos se cargará a los mismos, y el crédito correspondiente se llevará a una cuenta de capital que es el superávit por revaluación, que es un superávit que modifica el capital contable aumentándolo.

El mismo boletín establece que se pueden aplicar 2 métodos para la revaluación de los activos fijos y son:

a) Utilizando el índice general de precios.- El banco de México, elabora un índice general de precios al consumidor, que contiene el valor de ciertos bienes a precio de mercado, los cuales pueden ser consultados por las empresas para revaluar sus activos.

b) Por medio de un perito valuador.- Existen personas expertas en materia de valuación, que valúan a valor actual ciertos bienes. Las empresas pueden contratar los servicios de estas personas y revaluar sus activos con base en el valor determinado por el perito.

Otros superávits de capital.- Es aquel que aumenta el capital de la empresa por otros conceptos que no encuadran en las clasificaciones anteriores como son: sorteos, rifas, subsidios, etc.

Contenido del Estado de Resultados

Concepto.- Es el documento que muestra los ingresos y egresos que ha tenido una entidad en un período determinado así como la forma de determinar la utilidad neta del período.

Así como el estado de posición financiera, el estado de resultados debe contener:

a) Encabezado.- En esta parte se incluirán:

1) Nombre de la empresa

2) Denominación de ser estado de resultados

3) Período que comprende

b) Cuerpo del estado.- En esta parte se pondrán los conceptos de ingresos y egresos.

c) Pie del estado.- Destinado para la firma del contador, auditor, etc.

Como se vió anteriormente, el estado de resultados nos va a mostrar cuáles han sido los ingresos y egresos de una entidad - en un período determinado así como la forma de llegar a determinar la utilidad neta.

Para llegar a la utilidad neta es necesario que pase por diferentes conceptos de ingresos y egresos como son:

- | | |
|------------------------------|---|
| 1.- Ventas Netas | 6.- Otros Productos |
| 2.- Costo de Ventas | 7.- Gastos Financieros |
| 3.- Gastos de Venta | 8.- Productos Financieros |
| 4.- Gastos de Administración | 9.- Impto. s/ la renta y participación de los trabajadores en las utilidades- |
| 5.- Otros Gastos | |

Ventas Netas. - Constituye el principal renglón de ingresos de una empresa comercial, se le llame ventas netas porque a las ventas totales se les disminuirá las rebajas y devoluciones sobre ventas.

En todas aquellas empresas que se dedican a vender productos las ventas constituyen el principal renglón de ingresos, pero - en empresas que por ejemplo, presten servicios como la del transporte, su principal renglón de ingresos será el precio del pasaje.

Todo dependerá del tipo de empresa de que se trate.

Costo de Ventas. - Comprenderá el costo de los artículos vendidos. Únicamente deberá reflejar dicho costo, sin incluir otro

costo que no sea este. En las empresas industriales corresponde al costo de producción de lo vendido, cifra que se obtiene del estado conjunto de costo de producción y costo de producción de lo vendido.

En las empresas comerciales el costo de los artículos se obtiene fácilmente pues en las facturas de los proveedores está implícito su precio.

Por el contrario en las empresas industriales es más complicado, pues se tienen que considerar los elementos del costo (materia prima, trabajo directo y gastos indirectos).

Gastos de Venta.- Son aquellos gastos que la empresa realiza con el objeto de vender sus productos. Son todos aquellos gastos que se realizan desde que los productos salen de nuestro almacén hasta ponerlo en manos de nuestro cliente, así como todos los gastos relacionados con este aspecto. Ejemplo; mantenimiento del equipo de transporte, combustibles y lubricantes, publicidad, etc.

Gastos de Administración.- Son todos aquellos gastos encaminados a la función de administrar. Son aquellos gastos que se realizan una vez que se ha puesto el artículo en manos del cliente hasta que el efectivo entre en la caja, así como los gastos que se relacionen. Ejemplo; honorarios a administradores, sueldos del gerente de crédito y cobranzas, etc.

Otros Gastos.- Corresponde a aquellos otros gastos que pueda hacer la empresa que no son comunes en el desarrollo normal de las operaciones de la empresa. Ejemplo; sueldos extras, comisiones imprevistas, etc.

Otros Productos.- Corresponde a todos aquellos ingresos que obtenga la empresa que no sean comunes entre los ingresos normales de la misma, como pueden ser; la utilidad en venta de acti-

vos fijos, venta de desperdicio, etc.

Gastos Financieros.- Comprende los gastos derivados de algún financiamiento, como son los intereses que se pagan por algún préstamo o cualquier otro tipo de gastos derivados de algún financiamiento.

Productos Financieros.- En este renglón se incluirán aquellos ingresos que obtenga la empresa, derivados de algún financiamiento a favor de la empresa, como pueden ser: intereses cobrados por la empresa, utilidades sobre valores de inmediata realización, descuentos concedidos a la empresa, etc.

I.S.R. y P.T.U.- El impuesto sobre la renta es aquella carga impositiva que se debe pagar al fisco y que constituye una obligación para la empresa, pues la ley del impuesto sobre la renta considera que es una obligación para las empresas el pago de dicho impuesto.

Así mismo la ley federal del trabajo establece que es una obligación que las empresas hagan partícipes a los trabajadores de las utilidades obtenidas.

Tanto el fisco como a los trabajadores se les puede considerar como acreedores preferentes, es decir, son obligaciones que tiene que cubrir la empresa en primera instancia, son obligaciones que siempre se van a presentar.

En el estado de resultados se observa también la forma de llegar a la utilidad neta, de la siguiente manera:

EMPRESA "X" S.A.

Estado de Resultados del 1-I-1984 al 31-XII-1984

(Miles de pesos)

Ventas Netas		1'000'000
Menos: Costo de Ventas		<u>500'000</u>
Utilidad Bruta		500'000
Menos: Gastos de Operación:		
Gastos de Venta	100'000	
Gastos de Administración	<u>50'000</u>	<u>150'000</u>
Utilidad en Operación		350'000
Men: Gastos Financieros		<u>50'000</u>
Utilidad Antes de Impuestos		300'000
I.S.R. y P.T.U.		<u>150'000</u>
Utilidad Neta		<u><u>150'000</u></u>

Hasta la utilidad en operación podemos decir que se refiere a aspectos relacionados con el funcionamiento de la empresa, -- pues intervienen las ventas netas, el costo de ventas, los gastos de venta y administración.

Las cantidades en cada uno de los conceptos anteriores dependerá del grado de eficiencia con que se trabaje, en cada operación de la empresa.

De la utilidad en operación hasta la utilidad neta, corresponde a conceptos de terceras personas como son: el pago de gastos financieros, el I.S.R. y P.T.U. Los importes de estos conceptos dependen de las condiciones que impongan las terceras -- personas con las que se tiene obligación, no depende de la eficiencia de la empresa y se tienen que pagar en forma obligatoria.

Por último cabe señalar que el análisis del estado de resul-

tados debe hacerse al mismo tiempo con el estado de posición fi
nanciera, pues ambos estados se relacionan entre sí, es decir,-
no se pueden separar uno del otro.

1.2 OBJETIVO

La contabilidad evaluará todas las operaciones que existan - en la empresa, dichas operaciones son: producir, vender, com -- prar y administrar y dirigir todos los recursos y operaciones - de la empresa. Cada una de estas operaciones se verá expresada - en términos monetarios en los estados financieros. Todas las o - peraciones sucederán diariamente, cuando llegue la fecha de ela - boración de estados financieros, la contabilidad evaluará la si - tuación financiera de la empresa en ese momento elaborando los - estados financieros, con el objeto de proporcionar la informa - ción acerca de la situación financiera en que se encuentra la - empresa, a todas aquellas personas interesadas en esa situación.

Estas personas pueden ser internas o externas. Las internas - son aquéllas que participan en la consecución de los objetivos - de la empresa como son: los socios, administradores, gerentes, - etc.

Estas personas estarán interesadas en conocer cual ha sido - el resultado obtenido del desempeño de su trabajo, así como la - posición en que se encuentra la empresa y poder tomar las deci - siones adecuadas para la misma.

Es por esto que el tema de la interpretación de estados fi - nancieros me parece muy importante, pues nos permite analizar y comparar con detalle los aspectos básicos que tiene la empresa, que como dije anteriormente son el producir, vender, comprar y - dirigir todos los recursos y obligaciones. A través de la inter - pretación nos podemos dar cuenta si el volumen de producción es el adecuado, si las ventas que realiza la empresa son las ópti - mas para absorber costos y gastos, si el departamento de com -- pras realiza sus operaciones con apego a un manual de organiza - ción, y si se está cumpliendo con un estricto apego a todas ---

las políticas y medidas de la empresa tendientes a mejorar la eficiencia de la misma.

La interpretación nos permite conocer a través de sus técnicas, métodos, procedimientos, etc., cual es la verdadera situación de una empresa no únicamente en cuanto a recursos, obligaciones, patrimonio y resultados obtenidos, sino también la posición que se tiene frente a otras empresas del mismo ramo y también cuál ha sido la evolución, crecimiento o atraso de la empresa durante el tiempo.

Nos permitirá tomar decisiones adecuadas, las que más convengan a la empresa, las menos riesgosas, y sobre todo tomarlas en el momento oportuno.

Para tomar decisiones es necesario conocer los resultados obtenidos para así poder cambiar óptimamente el curso de la empresa con el objeto de lograr mejores beneficios.

Es entonces la interpretación de estados financieros una herramiente de gran ayuda para las personas interesadas en su interpretación.

1.3 NECESIDAD DE INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Una vez que los estados financieros se han elaborado, es necesario que estos sean interpretados en una forma tal que la comunicación que de ellos se desprende sea comprendida favorablemente.

La interpretación de estados financieros nos sirve para determinar cual es la situación financiera de la empresa en un momento determinado, tanto en las empresas de su ramo como en toda la industria, nos ayudará a detectar posibles ineficiencias dentro de la empresa, es decir, el establecimiento de controles inadecuados que pueden estar resultando bastante costosos, exceso de personal en ciertas áreas, etc.

Nos ayudará también a tomar decisiones adecuadas y oportunas y también proporcionará medidas a terceras personas que estén interesadas en la lectura de dicha información, dichas personas pueden ser: internas o externas.

Las internas pueden ser:

- Propietarios
- Auditores Internos
- Directivos
- Trabajadores

Las externas pueden ser:

- Acreedores
- Inversionistas
- Auditores Externos
- Gobierno
- Consultores

A los propietarios les interesa saber cual sería la cantidad adecuada de ingresos, los costos y gastos que sean adecuados, que las utilidades sean lo más favorable posibles para ellos de acuerdo a los niveles de ingreso obtenido y al capital invertido, les interesa también si las cifras de los estados financieros se pueden mejorar o nó, etc.

A los auditores internos les permitirá formar un juicio acerca de la efectividad del control interno de la empresa y así po

der determinar a base de pruebas selectivas el área dónde se -- pueda encontrar una posible anomalía la cual servirá como fundamento para rendir su informe a la gerencia.

A los directivos les interesará saber entre otras cosas la posibilidad de obtener préstamos, si los ingresos de la compañía se pueden mejorar, tratar de disminuir costos y gastos, y controlar la situación financiera de la empresa, mejorar el control de las operaciones, etc.

Para los trabajadores es importante para efectos del cálculo de la participación en las utilidades y de todas aquéllas prestaciones estipuladas en el contrato de trabajo, etc.

Para los acreedores es importante conocer la capacidad de pago de la empresa, las garantías que respaldan sus intereses, la capacidad de ventas y de producción de sus clientes para determinar el crédito que se puede conceder y determinar cuáles son las proyecciones con el cliente.

A los inversionistas les interesará saber el rendimiento que tiene su capital invertido, su situación financiera de la empresa y la clase de resguardo que existe para sus intereses en caso de algún imprevisto, etc.

A los auditores externos les permitirá evaluar y estudiar el control interno, determinado su grado de eficiencia así como la extensión que darán a sus pruebas que servirán de base para fundamentar su dictamen.

Al gobierno le interesa saber entre otras cosas la capacidad de pago de la empresa en las cargas impositivas, estimación de dichos impuestos, para revisar que los dictámenes de los contadores sean correctos en cuanto a su opinión, para un mejor control de los causantes, etc.

Por último a los consultores, para poder tener una familiaridad

zación amplia con la empresa y poder dar aquéllas recomendaciones o sugerencias que consideren pertinentes a las circunstancias de la empresa tendientes a mejorar la funcionalidad de los controles, o de cualquier aspecto para el que fueron contratados.

CAPITULO 2

LAS RAZONES FINANCIERAS

Introducción

Una vez estudiados los estados financieros y lo que significa la importancia de su interpretación daré una breve descripción de lo que significa la interpretación así como sus técnicas. Para poder interpretar cualquier cosa o hecho necesitamos hacer una serie de apreciaciones personales, las cuales nos van a permitir en determinado momento formar una serie de juicios personales hacia una cosa o hecho.

Podemos decir entonces que la interpretación financiera es una serie de juicios de carácter personal acerca de los conceptos y cifras que se encuentran en los estados financieros.

Para poder interpretar las cifras de los estados financieros tenemos que emplear dos técnicas que son:

- 1) El Análisis y
- 2) La Comparación

Análisis.- Se puede entender como la descomposición de un todo en sus partes que lo integran hasta llegar a conocerlos.

Podríamos decir entonces que el análisis financiero es la descomposición de los estados financieros tanto en conceptos como en cifras, hasta llegar a conocer cada una de las partes que integran dichos conceptos y cifras. Se parte de lo general hacia lo particular, en el caso por ejemplo del estado de posición financiera, su primer análisis consistiría en forma general conocer el activo, el pasivo y el capital, un segundo análisis sería conocer las diferentes clasificaciones que existen para el activo, pasivo y capital y así se podrán hacer una serie de análisis hasta llegar a conocer cada una de las partes particulares de los conceptos que integran los estados financieros.

Para llevar a cabo un correcto análisis es necesario que exista una igualdad entre los conceptos a analizar, es decir, -- que sean homogéneos y además clasificarlos en forma adecuada y desde un punto de vista definido.

Por ejemplo, para efectuar un correcto análisis del activo total debemos cerciorarnos que todos los conceptos sean homogéneos o sea que pertenezcan al activo, clasificarlos en forma adecuada es decir aquellos que pertenezcan al activo circulante, fijo, diferido, etc., esta clasificación deberá hacerse desde un criterio bien definido por ejemplo para clasificar los conceptos del activo circulante se puede tomar el criterio de la recuperabilidad del efectivo.

Comparación.-- Es el estudio simultáneo entre dos o más conceptos y cifras de los estados financieros para descubrir sus relaciones o estimar sus diferencias y semejanzas.

Con esto se entiende que al comparar 2 o más conceptos, aspectos o cifras de los estados financieros se puede observar cuáles son las relaciones existentes entre ellos, sus diferencias ya sea positivas o negativas, o determinar también si son iguales.

La comparación de los conceptos y cifras, se puede hacer de acuerdo a varios parámetros, como por ejemplo, comparar el activo de un ejercicio actual, con el activo de un ejercicio anterior, con el de otra empresa del mismo ramo, etc.

También para que exista la comparación es necesario que existan dos o más conceptos y que los conceptos sean homogéneos.

Utilizando el ejemplo anterior, si queremos comparar los activos circulantes de 2 compañías del mismo ramo debemos cerciorarnos que sean 2 conceptos o más y que sean homogéneos (Activos Circulantes).

Podemos decir que para interpretar algún concepto, lo que -- primero se hace es un análisis, después se compara y por último se emite un juicio personal.

Métodos de Análisis Financiero

Métodos de Análisis Financiero	} Métodos de Análisis Horizontal	}	Aumentos y Disminuciones
			Método de Tendencias
			Control de Presupuesto
	} Métodos de Análisis Vertical	}	Porcientos Integrales
			Razones Fin. Simples
			Razones Fin. Estándar

A continuación daré una breve explicación de los métodos de análisis financiero tanto horizontal como vertical a excepción de las razones financieras tanto simples como las estándar, explicando anteriormente porqué se les llama horizontales y porqué verticales a los métodos de análisis.

Métodos de Análisis Horizontal.- Estos métodos son llamados también dinámicos pues se refieren a un análisis financiero con base en diferentes ejercicios de una empresa. Ejemplo: ventas de 1983 vs. ventas de 1984.

Métodos de Análisis Vertical.- Son aquellos que comparan conceptos y cifras de los estados financieros de una empresa correspondiente al mismo ejercicio contable. Ejemplo: utilidad de operación de 1984 con ventas de 1984.

Los métodos de análisis horizontal se dividen en 3 :

- a) Aumentos y Disminuciones
- b) Método de Tendencias
- c) Control de Presupuestos

Método de Aumentos y Disminuciones.- Consiste en comparar estados financieros de la misma clase y obtener las variaciones

que existan en cada uno de los conceptos de los estados, las -- cuales pueden ser positivas, negativas o no puede haber varia -- ción. Estas variaciones se pueden expresar en términos moneta -- rios o en términos relativos. Después se procederá a investigar el origen de esas variaciones.

Método de Tendencias.— Con este método se trata de determi -- nar cual es el curso que sigue la empresa, a través de comparar estados financieros de varios ejercicios. Se podrá determinar -- el comportamiento de la empresa durante varios ejercicios.

Estas tendencias se podrán determinar con base en valores ab -- solutos o valores relativos (tomando como 100% un año base).

Para que este método permita de una manera más clara su apre -- ciación, se podrán utilizar gráficas.

Control de Presupuestos.— Un presupuesto es una forma planea -- da o anticipada de hacer las cosas. Existen varios tipos de pre -- supuestos como son: presupuesto de compras, de ventas, de ingre -- sos, etc. El control de presupuesto consiste en comparar lo pla -- neado con lo real, es decir con lo que realmente pasó.

Se tiene que comparar lo real con lo presupuestado, obtener -- las variaciones que surgieron, y analizar el porqué de esas va -- riaciones, las causas de las mismas.

Los métodos verticales se dividen en:

- a) Porcientos Integrales
- b) Razones Financieras Simples
- c) Razones Financieras Estándar

Porcientos Integrales.— Este método consiste principalmente -- en considerar una cifra de los estados financieros como cifra -- base a 100% y las demás cifras que lo componen como cifras pro -- porcionales a la cifra base. En el caso del estado de posición -- financiera se considera como cifra base el activo total y en el

estado de resultados se toma por lo general las ventas netas.

Este método permite analizar los estados financieros de una manera relativa, es decir, se observan con porcentajes eliminando las cifras numéricas.

Por lo que respecta a las razones financieras, estas se analizarán con más detalle, pues son el tema central de mi investigación, en los puntos siguientes.

2.1 LIQUIDEZ, SOLVENCIA, RENTABILIDAD, ACTIVIDAD.

Liquidez.- Se considera a la liquidez como la capacidad de pago que tiene una empresa para cubrir sus deudas a corto plazo.

Como vimos en el capítulo anterior, para que las empresas puedan desarrollarse adecuadamente, necesitan financiarse, o sea, hacerse llegar recursos a través de terceras personas, creando sus pasivos correspondientes.

Estos pasivos tienen una fecha de vencimiento (de acuerdo al tipo de pasivo u obligación que se tenga) en la cual se tendrá que cubrir el importe de la obligación, para lo cual las empresas deberán tener los suficientes recursos para poder hacer frente a dichas deudas.

En el estudio de la liquidez se consideran los pasivos a corto plazo o exigibles, pues como se dice en la definición de liquidez, se manejan conceptos a corto plazo.

Dentro de los recursos que posee la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, están los activos circulantes los cuales se encuentran clasificados de acuerdo a la recuperabilidad del efectivo en un plazo menor de un año.

Para que las empresas cuenten con los recursos suficientes para pagar sus deudas en el momento oportuno, éstas deberán fijar políticas crediticias, índices de rotación de activos, etcétera, con el objeto de contar con los recursos en forma oportuna es decir, ni antes del vencimiento ni después del mismo.

De no pagar oportunamente sus deudas, las empresas pueden caer en riesgo de pagar intereses moratorios o si el caso es más grave pueden caer en consecuencias más lamentables que se traducen en gastos que la empresa realizaría.

La liquidez de una empresa puede verse afectada por varias causas que se pueden encontrar en los activos circulantes o en

los pasivos a corto plazo.

El hecho que una empresa tenga gran cantidad de recursos a corto plazo, no quiere decir que es muy líquida, la liquidez debe considerarse como la disponibilidad del efectivo en el momento oportuno.

Por ejemplo, si una empresa tiene exceso de inversión por ejemplo en clientes, documentos por cobrar, inventarios, será -- una empresa menos líquida que otra empresa que no tenga exceso de inversión en los renglones citados, pues la segunda recuperará con mayor prontitud su efectivo y dispondrá de él para pagar oportunamente cualquier deuda.

Es por ello que las empresas deberán vigilar que sus políticas en general vayan encaminadas a recuperar fácilmente el dinero.

Uno de los renglones del activo circulante que puede afectar la liquidez (escasez) es el de los clientes, dentro del cual -- puede haber un exceso de inversión. Dicho exceso puede deberse a varias causas como son: la morosidad de ciertos clientes en el cumplimiento de su pago, esta situación se agrava más si la cartera de clientes esta constituida por pocos clientes.

Por otro lado, el exceso de liquidez también es perjudicial para la empresa, pues si pensamos que una empresa que tiene en su caja y bancos una cantidad excesiva de efectivo y que tiene, en su caja y bancos una cantidad excesiva de efectivo y que sus pasivos a corto plazo son muy reducidos, esta empresa tendrá un exceso de efectivo, y que este exceso estará estático, no estará produciendo nada, estará ocioso para lo cual es mejor que dicho dinero este invertido ya sea en una institución de crédito -- generando un interés sin riesgo alguno o invertir en nuevos activos para las operaciones normales de la empresa.

Por lo dicho anteriormente las empresas deberán vigilar el aspecto de la liquidez, procurando mantener un equilibrio, es decir, que no se excedan ni que tengan escasez de efectivo.

Solvencia.— Podemos decir que la solvencia es la capacidad general de pago con que cuenta una empresa para hacer frente a sus deudas.

En la solvencia no únicamente se considera el activo circulante, como en el caso de la liquidez, se considera la totalidad del activo.

Dentro de la solvencia se observa también la estructura financiera de una empresa, es decir, la forma como están constituidas las 2 principales fuentes de financiamiento (interna y externa).

Para poder otorgar préstamos o cualquier otro financiamiento los proveedores toman en cuenta el aspecto de la solvencia de la empresa, pidiendo de éstas sus estados financieros, de preferencia auditados para determinar cuáles son los recursos con que cuenta en su totalidad así como la proporción que existe entre su pasivo y su capital, una vez determinado esto, los proveedores podrán o no otorgar préstamos.

Todo este aspecto es tomado en cuenta por los proveedores, en el caso de que no se cumpla con el pago del servicio prestado en las fechas de vencimiento.

Es por esto que las empresas deben cuidar su posición financiera, vigilando cuáles son las inversiones que se hacen en activos circulantes y activos no circulantes, que dichas inversiones sean las necesarias para las operaciones de la empresa. Otro aspecto que deben vigilar las empresas son los pasivos contraídos, planeando adecuadamente las cantidades que han de formar dicho pasivo para tener una buena estructura financiera sin

perder de vista la liquidez y la solvencia.

Actividad o Eficiencia.- Para poder realizar cualquier operación dentro de la empresa, se debe estar sujeto a una serie de políticas establecidas, las cuales nos van a indicar la forma de como deben realizarse.

Estas políticas son establecidas por la propia empresa con el objeto de mejorar las labores operativas, en otras palabras, que sean más eficientes y mejorar la actividad normal de la empresa.

Las reglas o políticas son susceptibles de mejorarse o modificarse, pues con el paso del tiempo surgen nuevas actividades que no fueron contempladas con anterioridad.

Se debe vigilar periódicamente que todos aquéllos que están sujetos a las políticas, cumplan con ellas adecuadamente, el análisis financiero al contemplar este aspecto servirá de gran ayuda para comprobar en forma general si se está cumpliendo con aquéllas reglas que afecten la eficiencia de la empresa, dichos aspectos pueden ser: la política de crédito que tenga la empresa, el índice de rotación de inventarios, políticas de pagos, etc.

Por último podemos decir que cuando una empresa trata constantemente en trabajar en forma eficiente, esto se traduce en mayores utilidades para la misma aprovechando adecuadamente la utilización de sus recursos.

Rentabilidad.- Es el beneficio, rendimiento o utilidad que se obtiene de una inversión. Dicha inversión puede ser en efectivo como es el caso de la compra de acciones, inversiones en valores de renta fija, Cetes, Petrobonos, etc, en dónde uno entrega cierta cantidad de dinero a cambio de que a la fecha de vencimiento se nos entregue el monto de la inversión más un

porcentaje de rendimiento.

No únicamente se puede invertir con efectivo como en el caso anterior, sino también al comprar un activo por ejemplo, se realiza una inversión, a la cual de la misma manera se puede evaluar su rentabilidad en base a los beneficios obtenidos por el mismo.

Para poder determinar cuál ha sido la rentabilidad que produce una empresa, nos tenemos que remitir a los resultados que -- tiene una empresa consultando el estado correspondiente que es el estado de resultados.

La rentabilidad de una empresa depende grandemente de varios factores entre ellos está la eficiencia operacional con la que está trabajando.

Uno de los objetivos de trabajar con eficiencia es el reducir en mayor proporción a los ingresos, los costos y gastos de que puede depender el funcionamiento de la empresa.

Toda actividad dentro de la empresa está encaminada a maximizar las utilidades, aprovechando óptimamente los recursos materiales, técnicos, humanos y el tiempo dentro de la empresa.

Uno de los renglones que afectan la rentabilidad de la empresa es el correspondiente a las ventas, dichas ventas deberán de ser lo suficientemente grandes en mayor proporción a los costos y los gastos. Para ello se hacen estudios de planeación como es el caso del punto de equilibrio operacional en dónde se podrá determinar el volumen de ventas en dónde sean iguales a costos y gastos, es decir, el punto en dónde no pierda ni gane la empresa.

Para aplicar la técnica del punto de equilibrio operacional se hace un análisis de los gastos que realiza en forma común la empresa y se les clasifica en gastos fijos (aquellos que la em-

presa realiza en forma constante) y gastos variables (aquéllos que no se presentan en forma contante) y mediante la aplicación de la fórmula del punto de equilibrio se puede determinar el volumen de ventas que la empresa debe realizar para absorber dichos gastos y quedar sin utilidad.

Pasando el volumen de ventas que establezca el punto de equilibrio, la empresa obtendrá utilidades, si la empresa no alcanza el volumen de ventas del punto de equilibrio tendrá pérdidas

2.2 CLASIFICACION DE LAS RAZONES FINANCIERAS SIMPLES.

Concepto de razón.- Se puede decir que una razón es la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie. También se puede decir que es la división entre dos cantidades.

Entonces podemos decir que una razón financiera es la división o relación que existe entre dos cantidades o magnitudes de los estados financieros.

Existen razones entre cantidades del estado de posición financiera, razones entre los conceptos del estado de resultados y razones entre ambos estados.

Estas razones financieras simples cuando se obtienen, se tendrán que comparar con otras razones para poder obtener conclusiones al respecto, dichas razones son las llamadas razones estándar, las cuáles se tratarán en el siguiente punto.

Las razones financieras simples se clasifican en:

- a) Razones Financieras Simples de Liquidez
- b) Razones Financieras de Solvencia
- c) Razones Financieras de Actividad o Eficiencia
- d) Razones Financieras de Rentabilidad

Razones de Liquidez.- Son aquéllas razones que nos van a mostrar la capacidad de pago de una empresa a corto plazo, desde su forma más líquida hasta la menos líquida.

Las razones de liquidez que más se usan en este aspecto son:

- 1) Razón de Capital de Trabajo o Razón Circulante
- 2) Razón de Índice de Seguridad
- 3) Prueba Severa o del Acido
- 4) Razón de Cuentas por Cobrar
- 5) Razón de Efectivo

Razones Financieras de Solvencia.- Nos van a mostrar la capacidad general de pago de una empresa, relacionando el total de

sus recursos y sus deudas así como la estructura financiera de- que esta compuesta.

Las razones que se usan para pruebas de solvencia son:

- 1) Razón de Garantía Total
- 2) Razón de Activo Fijo
- 3) Razón de Estructura Financiera
- 4) Veces que se ha ganado el interés

Razones de Eficiencia o Actividad.- Son aquellas que nos mos- trarán el grado de eficiencia con que trabaja la empresa con -- respecto a políticas establecidas o estándares establecidos.

Las razones que más se usan para este tipo de pruebas son:

- 1) Índice de Rotación de Inventarios
- 2) Período de Realización de Inventarios
- 3) Rotación de Cuentas por Cobrar
- 4) Período de Realización de Cuentas por Cobrar
- 5) Rotación del Activo Total
- 6) Período de Realización de Activos
- 7) Margen de Gastos de Operación
- 8) Margen de Utilidad Bruta

Razones de Rentabilidad.- Estas razones nos representan básic- amente el rendimiento o beneficio que se tiene sobre alguna in- versión dentro de una empresa.

Las razones de rentabilidad que más se usan son:

- 1) Rentabilidad del Activo en Operación
- 2) Rentabilidad del Capital Contable
- 3) Margen de Utilidad Neta.

2.3 RAZONES FINANCIERAS ESTANDAR.

Son aquellas razones que sirven como parámetros para comparar las razones simples. Este tipo de razones son de gran ayuda pues nos permiten conocer cual ha sido el crecimiento de una empresa así, como su posición dentro del ramo comercial y si se cumple o se está cumpliendo con lo planeado.

Al comparar cifras con estados financieros podemos deducir cual ha sido el comportamiento de nuestra empresa en los últimos ejercicios y si ha crecido o nó.

Si se comparan estándares tomados del presupuesto, podemos deducir cual ha sido el control presupuestal que se tiene y el estricto apego a dicho presupuesto.

Y por último se deben comparar con cifras de otras empresas dedicadas al mismo giro, lo cual nos va a permitir deducciones muy importantes, al darnos cuenta de la posición que tiene nuestra empresa. Podemos deducir si nos encontramos competentes o nó, si somos empresa chica, grande o mediana, etc.

Lo más importante de lo dicho anteriormente es que al obtener las variaciones o diferencias que surgen al comparar la razón simple con la razón estándar, deberán analizarse y conocer cuales han sido las causas de dichas variaciones y tratar de mejorar aquellas que sean negativas a la empresa.

Las razones financieras estándar se obtienen de dos fuentes principales que son : internas y externas.

Las internas son aquellas razones que se obtienen por datos proporcionados de la misma empresa y son de dos tipos:

- a) Históricas
- b) Presupuestadas

Las históricas son aquellas proporcionadas por la empresa de sus ejercicios anteriores.

Las presupuestadas son aquellas que se obtienen del presupuesto que elabore la empresa.

Las razones estándar externas son aquellas que provienen de otras empresas que pertenecen al mismo ramo, ya sea comercial, industrial o de otro. También a estas razones se les llama razones financieras de mercado.

Hay que tener cuidado al elegir a las empresas con las cuales va uno a comparar nuestras razones simples, pues podemos caer en errores muy graves que van a influir en nuestras conclusiones. Se deben tomar en cuenta ciertos aspectos como son: estados financieros auditados, escoger empresas de la misma magnitud, que los datos sean recientes, que se encuentren en lugares geográficos cercanos, etc.

Obtención de Razones Estándar.

Para obtener una razón estándar histórica o de mercado es muy sencillo, para ello se utilizan diferentes métodos, pero los más usuales son dos:

- 1) Por Promedios Simples
- 2) Por Mediana

En el promedio simple se sumarán el valor de cada uno de los términos y se dividirá entre el número de términos.

$$\text{Promedio Simple} = \frac{\text{Sumatoria del Valor de los Términos}}{\text{Número de Términos}}$$

La forma anterior tiene el inconveniente de verse afectado por los valores extremos.

Ejemplo para determinar la razón estándar histórica de la rotación de inventarios:

Año:	Rotación de Inventarios
1980	4 veces
1981	3 "
1982	10 "
1983	6 "
1984	<u>8</u> "
	31

$$\text{Promedio Simple} = \frac{4+3+10+6+8}{5} = 6.20$$

Entonces la razón estándar para 1985 será de 6.20 veces.

Ejemplo por medio de la mediana, utilizando los valores del ejemplo anterior:

Para obtener la razón estándar por medio de la mediana, lo primero que hay que hacer es ordenar los valores de menor a mayor valor, quedando como sigue:

3, 4, 6, 8 10

La fórmula para aplicar la mediana es:

$$\text{Mediana} = \frac{N+1}{2} \quad \text{dónde } N = \text{al número de términos}$$

Sustituyendo los valores en la fórmula tenemos:

$$\text{Mediana} = \frac{5+1}{2} = 3$$

El resultado nos indica que el tercer término es el valor de la mediana, o sea que la mediana es igual a 6 veces.

Cabe señalar que para determinar la razón estándar de mercado se sigue el mismo procedimiento anterior, es decir, se conseguirá la rotación de inventarios de varias empresas y se procederá a obtener el promedio simple o la mediana.

Las razones estándar presupuestadas se obtienen de los estados financieros presupuestados.

Ejemplos de interpretación de razones financieras estándar

Si se quiere comparar por ejemplo la razón de capital de trabajo, que es la relación entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo, con el comportamiento histórico que ha tenido durante ejercicios pasados, podemos hacer entre otras estas conclusiones:

Si la razón de capital de trabajo llega a ser inferior que la estándar se puede decir que la empresa ha disminuído su liquidez, y que tendrá que ver cual ha sido la causa de esta disminución, la cual pudo haberse debido a una disminución en cualquier cuenta de pasivo, o que la empresa ha contraído pasivos en forma considerable, etc.

Si por el contrario la razón de capital de trabajo es superior al estándar, podrá decirse que se está en exceso de liquidez para lo cual se tendrá que observar cual ha sido la causa, la cual pudo haberse debido a una sobreinversión en activos, -- que se tiene demasiado efectivo, o que la empresa se ha endeudado en poca proporción.

Y en el caso de que la razón simple sea igual o aproximada a la estándar (dependiendo de la importancia de la variación), se podrá decir que se ha mantenido constante en este aspecto.

Si se ha de comparar la razón de capital de trabajo con la razón estándar de las empresas del ramo, se tendrán que contemplar las medidas que se mencionaron en los párrafos anteriores, o sea las causas que dan origen a una variación positiva o negativa, procurando tener una buena y atractiva imagen en el mercado para que nuevos inversionistas tengan suficiente confianza en la empresa.

Si por otra parte se le ha de comparar la razón de capital - de trabajo con la razón estándar presupuestada, y si la primera es mayor que la segunda, podemos decir que andamos arriba del - presupuesto, por lo cual debemos ver cual ha sido la posición - financiera planeada de los activos circulantes y los pasivos exigibles y determinar cual ha sido la variación.

En el caso contrario de que la razón simple sea menor que la estándar, se puede decir que andamos debajo del presupuesto, y - que también se tendrán que ver cuáles han sido las variaciones - que han causado que estemos por debajo del presupuesto.

Hay que considerar también la flexibilidad del presupuesto y considerar como significativa la variación que haya resultado.

Si se ha de considerar significativa se deberán tomar las me didas correspondientes para apegarse al presupuesto.

C A P I T U L O 3

RAZONES FINANCIERAS Y SU INTERPRETACION

Para comprender con claridad la interpretación de las razones financieras presentaré los siguientes estados financieros, los cuáles se irán analizando conforme se vayan estudiando las distintas razones, las cuales se compararán con las razones estándar que pretende alcanzar la empresa.

Empresa "Z" S.A.

Estado de Posición Financiera al 31-XII-1984

(Miles de Pesos)

Activo:		Pasivo:	
Circulante:		A corto plazo:	
Caja	5'000	Ctas. x Pag.	15'000
Bancos	10'000	Imptos. x Pag.	2'000
Val. Inm. Real.	5'000	Acreeedores	3'000
Ctas. x Cobrar	13'000	Prést. Banc.	<u>20'000</u> 40'000
Inventarios	18'000	A largo plazo:	
Pagos Ant.	<u>4'000</u>	Acreeedor Hip.	<u>25'000</u>
	55'000	Suma Pasivo Total	65'000
Fijo:		Capital Contable:	
Terrero	10'000	Capital Social	30'000
Edificio (Neto)	17'000	Util. Acum.	16'000
Maq. y Equip. (Neto)	15'000	Util. del Ejer.	<u>25'000</u> <u>71'000</u>
Equip. de Trans.(Neto)	12'000		
Mob. y Equipo (Neto)	<u>16'000</u>		
	70'000		
Diferido:			
Gtos. de Org. (Neto)	<u>11'000</u>		
Suma Activo Total	<u>136'000</u>	Suma Pasivo y Cap.	<u>136'000</u>

EMPRESA "Z" S.A.

Estado de Resultados del 1-I- 1984 al 31-XII- 1984

(Miles de pesos)

Ventas Netas	150'000
Menos: Costo de Ventas	<u>72'000</u>
Utilidad Bruta	78'000
Menos: Gastos de Operación	<u>18'000</u>
Utilidad en Operación	60'000
Menos: Gastos Financieros	<u>10'000</u>
Utilidad Antes de Impuestos	50'000
Menos: I.S.R.	21'000
P.T.U.	<u>4'000</u> <u>25'000</u>
Utilidad Neta	<u><u>25'000</u></u>

Las razones estándar que se consideran ideales para la empresa son las siguientes:

Razones de Liquidez:

Razón Estándar:

- Razón Circulante	2.50
- Razón de Índice de Seguridad	1.50
- Razón de Cuentas por Cobrar	1.80
- Prueba Severa o del Acido	1.40
- Razón de Efectivo	0.60

Razones de Solvencia:

- Razón de Garantía Total	3.00
- Razón de Activo Fijo	2.00
- Razón de Estructura Financiera	40%
- Veces que se ha ganado el interés	8 Veces

Razones de Eficiencia:

- Índice de Rotación de Inventarios	6 veces
- Período de Realización de Inventarios	60 días

- Rotación de Cuentas por Cobrar 12 veces
- Período de Realización de Ctas. por Cobrar 30 días

Razones de Eficiencia:

- Rotación del Activo Total 1.50 veces
- Período de Realización del Activo Total 8 meses
- Gastos de Operación 10 %
- Margen de Utilidad Bruta 50 %

Razones de Rentabilidad:

- Rentabilidad del Activo en Operación 47%
- Rentabilidad del Capital Contable 55%
- Margen de Utilidad Neta 30%

3.1 RAZONES DE LIQUIDEZ.

Razón Circulante.- La primer razón que se utiliza para medir la líquidez de la empresa es la razón circulante, la cual nos - va a decir cual es la capacidad de pago a corto plazo. Su fórmu la es la siguiente:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Sustituyendo los valores de los conceptos de nuestro ejemplo tenemos:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{55'000}{40'000} = 1.38$$

El resultado quiere decir que por cada peso de pasivo a corto plazo que debe la empresa existen \$1.38 para su pago.

Comparando el resultado de \$1.38 con el estándar que es de - \$2.50 se puede observar que la empresa está baja en líquidez, - que para alcanzar el estándar necesitaría incrementar más sus - activos circulantes o disminuir sus pasivos.

Esta razón circulante se puede mejorar como ya dijimos anteriormente disminuyendo pasivos o incrementando activos circulantes, pero la que más mejora la razón es la de disminuir pasivos.

Ejemplo: Si la empresa invirtiera \$20'000 en activos circu-- lantes su razón quedará así:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{55'000 + 20'000}{40'000}$$

$$\text{Razón Circulante} = \frac{75'000}{40'000} = 1.88$$

Si la empresa decide reducir sus deudas en \$20'000 su razón- quedaría:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{55'000}{40'000 - 20'000}$$

$$\text{Razón Circulante} = \frac{55'000}{20'000} = 2.75$$

Como se puede ver cuando la empresa quiere invertir en acti-

vos, su razón se incrementa a \$1.88 por cada peso de pasivo que se debe, mientras que cuando decide disminuir sus deudas, su razón circulante se incrementa aún más pues es de \$2.75 por cada peso que se debe.

Razón de Índice de Seguridad.- Antes de estudiar la siguiente razón se estudiará en primer término lo que es el capital neto de trabajo.

El capital neto de trabajo es la diferencia que existe entre el activo circulante menos el pasivo a corto plazo. Esta diferencia representa los activos circulantes que han sido financiados a largo plazo, tanto por pasivos como por capital.

Representa también el número de unidades aportadas por los dueños y los acreedores a largo plazo por cada unidad de pasivo a corto plazo.

En nuestro ejemplo el capital neto de trabajo es igual a:

Activo Circulante	55'000
Menos: <u>Pasivo a Corto Plazo</u>	<u>40'000</u>
Capital Neto de Trabajo	15'000

La razón de índice de seguridad se obtiene dividiendo el capital neto de trabajo entre el pasivo a corto plazo:

$$\text{Razón de Índice de Seguridad} = \frac{\text{Cap. Neto de Trabajo}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Sustituyendo los valores del ejercicio en la fórmula se tiene lo siguiente:

$$\text{Razón de Índice de Seguridad} = \frac{15'000}{40'000} = 0.38$$

Este resultado nos indica que la empresa cuenta con \$0.38 de activos circulantes financiados a largo plazo por cada peso de pasivo a corto plazo.

Esta razón será igual a la razón circulante menos la unidad.

En nuestro ejemplo, la razón circulante es \$1.38, restando la unidad nos da \$0.38 que es igual a la razón de índice de se-

guridad.

Comparando la razón de índice de seguridad que es de \$0.38 - con la razón estándar que es de \$1.50, vemos que la empresa o - ofrece poca seguridad, pues la empresa desea tener \$1.50 de capi- tal de trabajo por cada peso de pasivo y únicamente tiene 0.38.

Por lo tanto la empresa deberá procurar llegar al estándar - establecido, disminuyendo pasivos o aumentando activos a corto- plazo. Se verá afectada esta razón en mayor escala si se dismi- nuyen deudas como en el caso de la razón circulante.

En conclusión, la empresa cuenta con poca seguridad para res- pender a sus deudas a corto plazo.

Razón de Cuentas por Cobrar.- Esta razón nos va a indicar el efecto que producen las cuentas por cobrar en la liquidez de la empresa y también nos dice el número de unidades que se tienen de activo circulante menos las cuentas por cobrar por cada peso de pasivo a corto plazo.

La fórmula de esta razón es:

$$\text{Razón de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Act. Circ.} - \text{Ctas. x Cob.}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

Sustituyendo los valores de nuestro ejemplo nos queda:

$$\text{Razón de Cuentas por Cobrar} = \frac{55'000 - 13'000}{40'000} = 1.05$$

Esta razón nos indica que se tienen \$1.05 de activo circulan- te menos cuentas por cobrar, por cada peso de pasivo que se de- be. Se observa claramente que las cuentas por cobrar afectan -- grandemente la liquidez de la empresa, pues si comparamos la ra- zón circulante que es de \$1.38, con esta razón que es de \$1.05, existe una diferencia de \$0.33 por cada peso.

Esto también nos dice que existe un exceso de inversión en -

cuentas por cobrar, que el período de cobros de la empresa debe intensificarse más, es decir, cobrar lo más rápido posible, - pues si esa inversión en cuentas por cobrar se recuperara más - rápidamente se pagará parte del pasivo, logrando así que nues - tra liquidez sea buena.

Por la aplicación de esta razón podemos interpretar que la - empresa cuenta con una fuerte inversión en cuentas por cobrar, - y que tendrá que ver cual es su política de crédito y tendrá - que modificarla para recuperar más rápidamente el efectivo.

Prueba Severa o del Acido.- Esta razón nos va a indicar el - número de unidades que se tienen en activos de pronta realiza - ción por cada unidad de pasivo a corto plazo.

También nos indicará si existe sobreinversión en aquéllos ac - tivos circulantes que no sean fácilmente realizables como son - por ejemplo los inventarios y los pagos anticipados.

La fórmula de la prueba severa es la siguiente:

$$\text{Prueba Severa} = \frac{\text{Act. Circ.} - \text{Inventarios} - \text{Pagos Anticipados}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

En el caso de nuestro ejemplo se tiene que:

$$\text{Prueba Severa} = \frac{55'000 - 18'000 - 4'000}{40'000} = 0.83$$

Esta razón nos dice que la empresa cuenta con \$0.83 de acti - vo de pronta realización por cada peso de pasivo a corto plazo.

Comparando este resultado con la razón estándar que es de -- \$1.40 se sigue viendo que se tiene muy poca liquidez.

Si comparamos también esta prueba del ácido que es de \$0.83 - con la razón circulante que es de \$1.38 notamos claramente que - existe un posible exceso de inversión en los inventarios y en - los pagos anticipados, pues disminuyen la liquidez general en - \$0.55 por cada peso. Si no existiese exceso de inversión, la va - riación sería muy poca.

Para que la empresa pueda alcanzar el estándar que se ha fi -

jado, deberá vigilar las inversiones en sus inventarios y pagos anticipados, y dar las mejores soluciones para que esa sobreinversión se reduzca y recuperar esa inversión más rápidamente para poder pagar pasivos y mejorar su liquidez.

En conclusión a esta razón podemos decir que la empresa cuenta con pocos recursos realizables para pagar sus deudas a corto plazo.

Razón de Efectivo o Prueba Rápida.— Esta es la prueba más estricta de la liquidez, es la razón que nos va a mostrar el número de unidades que se tienen de activos de inmediata realización como son el efectivo y los valores de inmediata realización por cada unidad de pasivo a corto plazo.

La razón de efectivo se obtiene de la siguiente manera:

$$\text{Razón de Efectivo} = \frac{\text{Caja y Bancos} + \text{Val. Inm. Real.}}{\text{Pasivo a Corto plazo}}$$

Sustituyendo los valores del ejemplo en la fórmula se tiene:

$$\text{Razón de Efectivo} = \frac{5'000 + 10'000 + 5'000}{40'000} = 0.50$$

El resultado nos indica que por cada peso de pasivo que se debe, existen \$0.50 de activos de inmediata realización para su pago.

Comparando esta razón con la razón estándar que es de \$0.60— observamos que la diferencia es poca, que en este aspecto se aproxima a su presupuesto.

La empresa puede mantener el resultado de esta razón o puede modificarla, estudiando previamente se los recursos de inmediata realización que se tienen son los adecuados o necesarios, es decir que éstos recursos no sean excesivos no exista escasez de los mismos.

En conclusión a esta razón podemos decir que la empresa cuenta

ta con buena liquidez en su forma inmediata para cubrir parte - de su pasivo en forma rápida.

Conclusión sobre la liquidez.- Por el análisis efectuado anteriormente, diremos que la empresa "Z" s.a. tiene poca liquidez, que para alcanzar los estándares que se ha trazado en cada una de las pruebas, deberá vigilar las inversiones que tiene en sus cuentas por cobrar, inventarios, pagos anticipados, que como se vió anteriormente afectan la liquidez y que cuenta con el suficiente efectivo inmediato para sus deudas a corto plazo.

Por otra parte deberá vigilar también que las deudas en pasivos a corto plazo sean pleneadas adecuadamente para no estar en una posición de endeudamiento, pues esta situación afectaría -- grandemente la liquidez de la empresa.

3.2 RAZONES DE SOLVENCIA

Estas razones nos van a indicar cuál es la capacidad general de pago que tiene una empresa así como la estructura de capital que tiene.

Razón de Garantía Total.— Esta razón nos indica el número de unidades que tiene de activo total por cada peso de pasivo total que se debe, nos mostrará la capacidad general de pago de una empresa.

La fórmula para determinar la razón de garantía total, es la siguiente:

$$\text{Razón de Garantía Total} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Sustituyendo los valores de nuestro caso en la fórmula se tiene:

$$\text{Razón de Garantía Total} = \frac{136'000}{65'000} = 2.09$$

Esta razón quiere decir que existen \$2.09 de activo total por cada peso de pasivo total que se debe.

Comparando nuestra razón que es de \$2.09 con el estándar que es de \$3.00 observamos que al igual que la liquidez, la empresa esta baja en solvencia.

Para poder alcanzar la razón estándar, la empresa puede invertir en activos o pagar sus pasivos y así poder mejorar la situación de su solvencia, aunque también dependerá de las medidas que se tomen para afectar la liquidez, pues como en la liquidez se consideran aspectos del activo total (Activo Circulante) y del pasivo total (Pasivo a Corto Plazo), al mejorar la liquidez, mejora también la solvencia, todo dependerá de la relación existente entre el activo circulante y el activo no circulante y del pasivo a corto plazo y del pasivo a largo plazo.

Al igual que en el aspecto de la liquidez la solvencia se mejora en mayor proporción cuando se disminuye el pasivo, como se demostró en la liquidez.

Razón de Activo Fijo.-- Esta razón nos va a indicar el número de unidades que se tienen de activo fijo por cada peso de pasivo a largo plazo que se debe.

La fórmula de esta razón es la siguiente:

$$\text{Razón de Activo Fijo} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Pasivo a Largo Plazo}}$$

Sustituyendo los valores correspondientes del ejemplo en la fórmula se tiene:

$$\text{Razón de Activo Fijo} = \frac{70'000}{25'000} = 2.80$$

Este resultado nos dice que existen \$2.80 de activo fijo por cada peso de pasivo a largo plazo.

Al comparar el resultado con el estándar que es de \$2.00 podemos decir que la empresa cuenta con más recursos a largo plazo que el que establece el estándar, que posiblemente existe -- una sobreinversión en activos.

Si se quiere apegar estrictamente a la razón estándar, la empresa puede, reducir sus activos a largo plazo o reestructurar su deuda de corto a largo plazo, etc.

Esta razón de solvencia está muy ligada con la liquidez, --- pues reduciendo la solvencia, se puede mejorar la liquidez, --- pues al reestructurar su deuda de corto a largo plazo, ésta aumenta, mejorando la liquidez y también, si reduce sus activos vendiéndolos, contará con efectivo, aumentando sus recursos a -- corto plazo, mejorando también la liquidez.

En conclusión podemos decir que la empresa deberá vigilar el control de sus activos a largo plazo, para que no existan inver

siones inadecuadas.

Razón de Estructura Financiera.- Esta razón indicará el número de unidades que existen de pasivo total por cada unidad de capital, o también nos dirá el porcentaje existente entre el pasivo y el capital.

La fórmula es la siguiente:

$$\text{Razón de Estructura Financiera} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

Sustituyendo los valores del ejercicio en la fórmula tenemos:

$$\text{Razón de Estructura Financiera} = \frac{65,000}{71,000} = 0.92$$

Este resultado nos indica que por cada peso de capital contable existen \$0.92 de pasivo, si se quiere expresar en porcentaje, a este resultado se le multiplica por 100 y entonces se tiene que el pasivo total representa el 92% del capital contable.

Comparando el resultado con el estándar, podemos afirmar que la empresa se encuentra muy endeudada, pues el porcentaje estándar establece que el pasivo sea del 40% en relación con el capital y realmente es del 92%. Pare poder llegar a establecer el 40% deseado, deberá planear adecuadamente sus deudas, tanto a corto y a largo plazo, y tratar paulatinamente de disminuirlo o incrementar su capital con más aportaciones de los socios, etcétera.

Veces que se ha ganado el interés.- Esta razón nos mostrará como su nombre lo indica, el número de veces que se ha ganado el interés después de la utilidad en operación.

A la utilidad en operación se le tendrán que disminuir en -- primera instancia los intereses o gastos financieros, si el monto de los gastos financieros es igual al de la utilidad en operación, quedaría una utilidad de cero, el número de veces que -

se ha ganado el interés en este caso sería de uno, esto quiere decir que cuando el número de veces que se gane el interés sea pequeño, se dirá que existen grandes cantidades de gastos financieros y por el contrario, si el número de veces es grande, se dice que el monto de los intereses es pequeño.

La fórmula para esta razón es:

$$\text{Veces que se ha ganado el interés} = \frac{\text{Utilidad en Operación}}{\text{Intereses}}$$

En nuestro ejemplo, sustituyendo los valores en la fórmula - nos queda:

$$\text{Veces que se ha ganado el interés} = \frac{60'000}{10'000} = 6 \text{ veces}$$

Este resultado nos indica, que la utilidad en operación ha ganado 6 veces el monto de los intereses, que la empresa pudo haber soportado 6 veces el monto de los intereses sin quedar utilidad.

Comparando este resultado con el estándar que es de 8 veces, podemos decir que la empresa paga gran cantidad de intereses -- pues el resultado obtenido de 6 veces es menor al estándar de 8 veces.

Aunado con la razón de estructura financiera, para poder mejorar esta razón, la empresa puede vigilar sus deudas que contrae, que los intereses que cobren sean lo menor posible, y considerar si la empresa puede pagarlos o nó.

En conclusión podemos decir, que como producto de una gran cantidad de pasivo que interviene en la empresa, origina que existan intereses considerables que disminuyen la utilidad en operación.

Conclusión sobre la solvencia.- La solvencia de la empresa es baja, debido al efecto que producen los recursos y obligacio

nes a corto plazo que son considerables, pues los recursos de -
activo fijo, son mayores que las obligaciones a largo plazo, -
que la empresa se encuentra endeudada, por la estructura finan-
ciera que presenta y por la cantidad de intereses que paga.

3.3 RAZONES DE ACTIVIDAD O EFICIENCIA

Estas razones nos van a mostrar el grado de eficiencia o actividad con el que ha trabajado la empresa con respecto a políticas establecidas por la empresa o estándares.

Índice de Rotación de Inventarios.-- Esta razón nos dirá el número de veces que nuestros artículos han pasado por los inventarios en un período determinado.

La fórmula para obtener este índice es:

$$\text{Índice de Rot. de Inv.} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Saldo Promedio de Inventarios}}$$

Sustituyendo los valores del ejercicio en la fórmula se tiene:

$$\text{Índice de Rot. de Inv.} = \frac{72'000}{18'000} = 4 \text{ veces}$$

Esta razón quiere decir que nuestros artículos han pasado -- por nuestros almacenes 4 veces al año.

Para conocer cuál es el tiempo que tardan los artículos en regresar al almacén, aplicamos la siguiente fórmula:

$$\text{Período de Realización de Inv.} = \frac{360}{\text{Ind. de Rot. de Inv.}}$$

Sustituyendo el valor del índice anterior en la fórmula se tiene:

$$\text{Período de Realización de Inv.} = \frac{360}{4} = 90 \text{ días}$$

Este resultado quiere decir que nuestros artículos tardan en llegar a nuestro almacén 90 días o sea cada 3 meses.

Hago mención de que el período de realización de inventarios depende del índice de rotación de inventarios, que entre más -- lenta sea la rotación, más tiempo tarda en llegar al almacén, y si la rotación es más rápida, menor tiempo tardan.

Comparando los resultados obtenidos con los estándares que son para el índice de rotación de 6 veces y por lo tanto un período de realización de 60 días, se deduce que la rotación de inventarios es lenta y por consecuencia su período de realización también lo es.

Para poder agilizar la rotación de inventarios, la empresa puede aumentar sus ventas o disminuir su inversión en inventarios, con esto logrará mejor rotación de sus inventarios y por lo tanto su período de realización es más rápido.

Rotación de Cuentas por Cobrar.- Esta razón nos dirá la frecuencia o el número de veces que se les cobra a nuestros deudores y también el plazo de cobro de la empresa.

La fórmula para conocer la rotación de las cuentas por cobrar es la siguiente:

$$\text{Rotación de Ctas. x Cob.} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Sdo. Prom. de Ctas. x Cob.}}$$

Sustituyendo los valores del ejercicio en la fórmula:

$$\text{Rotación de Ctas. x Cob.} = \frac{150'000}{13'000} = 11.5$$

Para conocer el tiempo que tarda la empresa en el cobro a sus clientes se aplica la siguiente razón:

$$\text{Período de Real. de Ctas. x Cob.} = \frac{360}{\text{Ind. Rot. Ctas. x Cobrar}}$$

Sustituyendo los valores en la fórmula tenemos:

$$\text{Per. de Real. de Ctas. x Cob.} = \frac{360}{11.5} = 31 \text{ días}$$

Estas razones quieren decir que la empresa cobra a sus clientes 11.5 veces al año, lo cual expresado en tiempo, la empresa cobra cada 31 días.

Comparándolo con el estándar que es de 30 días o sea que 12-

veces al año cobra, vemos que en este aspecto la empresa sí está cumpliendo con lo señalado aunque deberá contemplar la posibilidad de realizar sus operaciones en efectivo, o sea sin conceder créditos, para mejorar su liquidez. Esto quiere decir que la empresa puede cambiar su política de crédito y si consideramos necesario no conceder crédito, realizar operaciones en efectivo.

Como conclusión podemos decir que la empresa realiza sus cobros en forma adecuada, apegándose a la política establecida, - lo que hay que considerar es que si ésta política es buena o no considerando la situación de la empresa.

Rotación del Activo Total.- Esta razón nos va a expresar la efectividad de la totalidad de nuestros recursos para generar - cierto volumen de ventas.

Una empresa que posee pequeño volumen de activos y que su volumen de ventas es elevado, esta empresa aprovecha adecuadamente sus recursos, si por el contrario existieran gran cantidad de recursos y un bajo volumen de ventas se dirá que no se aprovechan óptimamente sus recursos.

Es por esto que cuando el índice de rotación del activo total, sea grande indicará que la empresa aprovecha bien sus recursos, y por el contrario, si el índice es pequeño, quiere decir que no aprovecha adecuadamente sus recursos.

La fórmula para obtener el índice de rotación del activo total es:

$$\text{Ind. de Rot. del Act. Tot.} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

Sustituyendo los valores del ejercicio en la fórmula tenemos que:

$$\text{Ind. de Rot. del Act. Tot.} = \frac{150'000}{136'000} = 1.10$$

Este resultado quiere decir que con cada peso de activo total, se realizan \$1.10 de ventas, o que la inversión hecha en el activo total se realizará en 1.10 veces al año.

Para conocer el tiempo en que esta inversión se realiza se aplica la razón del período de realización del activo total, cuya fórmula es:

$$\text{Per. de Real. de Act. Tot.} = \frac{360}{\text{Rotación del Act. Total}}$$

Sustituyendo los valores en la fórmula tenemos:

$$\text{Per. de Real. de Act. Tot.} = \frac{360}{1.10} = 327$$

Esto quiere decir que la empresa tardó 327 días para realizar un importe de ventas igual al importe del activo total en un año.

El estándar que la empresa considera para esta razón es que por cada peso de activo total se generen \$1.50 de ventas, o sea que en 8 meses se realice el activo total, y por los resultados de las razones obtenidas observamos que la empresa no ha aprovechado adecuadamente sus activos.

Esto pudo haberse debido a que existen grandes inversiones de activo, o el volumen de ventas es bajo.

Para que la empresa pueda alcanzar el estándar que se ha trazado puede reducir sus inversiones en activo o aumentar el volumen de sus ventas.

Margen de Gastos de Operación. - Esta razón nos mostrará cual es la relación entre los gastos de operación y las ventas netas expresada en porcentajes.

La fórmula de esta razón es la siguiente:

$$\text{Margen de Gastos de Operación} = \frac{\text{Gtos. de Operación}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

Sustituyendo los valores del ejercicio en la fórmula tenemos lo siguiente:

$$\text{Marg. de Gtos. de Opera.} = \frac{18'000}{150'000} \times 100 = 12\%$$

Este resultado nos dice que los gastos de operación representan el 12% de las ventas netas o que por cada peso de ventas, - 12 centavos son gastos de operación.

Comparando este 12% con el estándar que es de 10%, se puede decir que la empresa rebasa ligeramente el estándar, pero que - en términos generales, la empresa realice pocos gastos de operación, por lo que la empresa en este aspecto debe mantenerse --- constante.

Margen de Utilidad Bruta. - Esta razón nos va a indicar cuales es la relación que existe entre la utilidad bruta (ventas netas menos costo de ventas) y las ventas netas.

La fórmula del Margen de Utilidad Bruta es:

$$\text{Marg. de Ut. Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

Sustituyendo los valores en la fórmula anterior nos queda:

$$\text{Marg. de Ut. Bruta} = \frac{78'000}{150'000} \times 100 = 52\%$$

Este resultado nos indica que la utilidad bruta representa - el 52% de las ventas netas, mientras que el 48% restante (100% - 52%) significa el costo de ventas o también que por cada peso - de ventas, 48 centavos son de costo de ventas, quedándonos 52 - centavos de utilidad bruta.

Comparando esta razón con el estándar que es de 50% podemos observar que se está trabajando con eficiencia pues nuestros --- costos están por debajo del estándar y por lo tanto nuestro mar gen de utilidad bruta es mayor.

Conclusión sobre la Eficiencia.- Por las razones obtenidas y comparadas con los estándares, podemos decir que la empresa tr
baja con eficiencia, pues ligeramente no alcanza el estándar en su rotación de inventarios y en la rotación del activo total, - pero que en los demás aspectos está trabajando adecuadamente, - que si mejorara un poco el nivel de sus ventas o disminuyera un poco sus activos, podría alcanzar sus estándares e incluso mejo
rarlos.

3.4 RAZONES DE RENTABILIDAD

Estas razones nos van a mostrar cual ha sido el rendimiento o utilidad que se ha tenido de la inversión hecha en una empresa.

Rentabilidad del Activo en Operación.- Esta razón nos indicará cual ha sido la rentabilidad del activo en operación expresada en porcentaje.

Existen dos formas o maneras de determinar esta rentabilidad y son:

$$a) \text{ Rent. Act. en Op.} = \frac{\text{Utilidad en Operación}}{\text{Activo en Operación}} \times 100$$

$$b) \text{ Rent. Act. en Op.} = \frac{\text{Ut. en Op.}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Vtas. Netas}}{\text{Act. en Op.}} \times 100$$

Sustituyendo los valores en la fórmula a) tenemos:

$$\text{Rent. del Act. en Op.} = \frac{60'000}{136'000} \times 100 = 44.12\%$$

Sustituyendo los valores en la fórmula b) tenemos que:

$$\text{Rent. del Act. en Op.} = \frac{60'000}{150'000} \times \frac{150'000}{136'000} \times 100 = 44.12\%$$

Como vemos, por ambas fórmulas se llega al mismo resultado, el cual quiere decir que la rentabilidad que se ha obtenido por la inversión hecha en el activo en operación es del 44.12% o bien que por cada peso de activo en operación se obtienen 42 centavos de rentabilidad.

Comparando el resultado con el estándar que es del 47%, vemos que la empresa genera rentabilidad por debajo del estándar.

Para que la empresa pueda mejorar esta situación, puede aumentar su volumen de ventas o disminuir inversiones en activo en operación, haciendo que el índice de rotación sea más rápido o también disminuir costos y gastos, logrando que el margen de

gastos de operación sea más grande.

Rentabilidad del Capital Contable.- Esta razón nos va a indicar cuál ha sido la rentabilidad de la inversión hecha en el capital contable de la empresa expresado en porcentajes.

La fórmula para conocer esta rentabilidad es la siguiente:

$$\text{Rent. del Cap. Cont.} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Cont.}} \times 100$$

Sustituyendo los valores del ejercicio en la fórmula tenemos que:

$$\text{Rent. del Cap. Cont.} = \frac{25'000}{71'000} \times 100 = 35.21$$

Este resultado nos indica que la rentabilidad del capital -- contable es del 35.21% anual o también que por cada peso de capital contable que existe, existen \$0.35 de utilidad neta.

Comparando el resultado con el estándar que es del 55% anual vemos que la rentabilidad que genera la empresa es poca y que -- se ve disminuida por los gastos financieros que existen pues la rentabilidad del activo en operación es mayor.

Por lo tanto para que la empresa pueda tener una utilidad -- considerable, deberá disminuir sus gastos por intereses, que -- son el concepto más importante en sus gastos.

Margen de Utilidad Neta.- Esta razón nos va a decir cual es la relación existente entre la utilidad neta y las ventas netas expresada en porcentajes.

La fórmula para determinar esta razón es la siguiente:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

Sustituyendo los valores de los conceptos del ejercicio en -- la fórmula se tiene:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{25'000}{150'000} \times 100 = 16.66\%$$

El resultado quiere decir que la utilidad neta representa el 16.66% de las ventas netas, lo que implica que el 83.34% restante (100%-16.66%) corresponden a los costos y gastos.

Esta razón se puede mejorar también, reduciendo los costos y gastos que se tienen en mayor proporción a ventas, para alcanzar el estándar que es del 30%.

Conclusión sobre la rentabilidad.- Por lo que respecta a la rentabilidad del activo en operación, diremos que la empresa es rentable, pues la diferencia con el estándar es poca pero la rentabilidad del capital contable es poca, así como el margen de utilidad neta debido a que los conceptos existentes después de la utilidad en operación absorben gran parte de dicha utilidad.

Conclusión General.- Por el análisis efectuado anteriormente notamos claramente que el aspecto que más afecta a la empresa es la gran cantidad de pasivos con el que trabaja, que el pasivo, afecta la liquidez de la empresa, afecta también la solvencia, pues es mayor el pasivo a corto plazo que a largo plazo, y también afecta la rentabilidad, pues hay que pagar los gastos financieros que se deriven de sus financiamientos y que absorben también gran parte de la utilidad en operación.

Y por lo que respecta a la eficiencia se observa que la empresa aprovecha adecuadamente sus activos, que probablemente si aumenta un poco el nivel de sus ventas puede mejorar su situación, pues genera una utilidad de operación razonable.

C O N C L U S I O N E S

El clasificar adecuada y oportunamente los recursos de una empresa en las diferentes clases de activo (circulante, fijo, - intangible, etc.), las obligaciones con terceros en las diferentes clases de pasivos (a corto plazo, a largo plazo, etc), el - capital contable y los diferentes conceptos de ingresos y egresos, permitirá que los estados financieros presenten una situación financiera lo más real posible, logrando así, que las decisiones tomadas por aquéllas personas interesadas en la situación financiera de una empresa tanto internas como externas, - sean lo más correcto posible.

La liquidez, solvencia, actividad o eficiencia y rentabilidad son aspectos que las empresas vigilan con el propósito de - controlar sus recursos, obligaciones y los resultados de operación en dónde se estudian con detalle la relación entre los pasivos a corto plazo y a largo con los activos circulantes y no-circulantes, la eficiencia de cualquier política establecida - por la empresa así como el cumplimiento de la misma y el rendimiento que se tiene sobre las inversiones hechas en la entidad.

Las razones financieras simples de liquidez van a decir cual es la capacidad de pago de una empresa a corto plazo, relacionando los diferentes conceptos del pasivo a corto plazo con los conceptos del activo circulante, las razones de solvencia, nos dirán la capacidad general de pago y la estructura de la empresa, relacionando la totalidad de pasivos con el activo total y el capital contable, las razones de actividad o eficiencia nos dirán cual es el grado de eficiencia con el que trabaja una empresa, relacionando el volumen de ventas que se generan con - cierta cantidad de activos, así como los costos y gastos que se realicen, las razones de rentabilidad nos dirán el rendimiento-

que se tiene sobre el capital contable y el activo en operación relacionando los resultados obtenidos con estos conceptos.

Las razones financieras estándar son aquellos parámetros que se comparan con las razones financieras simples de las cuales se obtendrán variaciones que pueden ser positivas o negativas, que posteriormente se analizarán hasta llegar a determinar las causas de la misma y para conocer cual ha sido el crecimiento de la empresa a través del tiempo, para saber cual es la posición que guarda la empresa entre las entidades del mismo ramo o del mercado en general y para determinar si el comportamiento de la empresa se lleva a cabo de acuerdo a lo planeado por la empresa.

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

- Anzures, Maximino. Contabilidad General. Editada por el autor. 2a. ed. 11a. reimp. México, 1971.
- Del Rio Gonzalez, Cristóbal, Costos I. Introducción al estudio de la contabilidad y control de los costos industriales. México ECASA, 1975
- Elizondo Lopez Arturo. El Proceso Contable. Ediciones Contables y Administrativas. 3a. ed. Méxicc, 1980.
- García Mendoza Alberto. Análisis e Interpretación de la Información Financiera. Ed. Continental. Méxicc, 1978
- Macías Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y las deficiencias en las empresas. Méxicc. ECASA, 1975 (2a. ed.)
- Perdomo Moreno Abraham. Análisis e Interpretación de Estados Fincancieros. México. ECASA, 1975 (4a. edición).
- Perea Francisco y Belmares Javier. Información Financiera, Lecturas. Méxicc. ECASA, 1981 (4a. ed. 1a. reimpresión)
- Pérez Harris, Alfredo. Los Estados Financieros: su análisis e -
interpretación. México. ECASA, 1975 (1a. edición).
- Villegas H. Eduardo. La Información Financiera en la Administración. México. ed. LARO. 1982 (primera edición).