

Este Libro NO SALE
de la Biblioteca ENEPC



Facultad de Estudios Superiores
"CUAUTITLAN"



Universidad Nacional Autónoma
de México

V N A M

Este Libro NO SALE
de la Biblioteca ENEPC

EL ANALISIS FINANCIERO Y SU UTILIDAD
EN LA FUNCION DIRECTIVA

Este Libro NO SALE
de la Biblioteca ENEPC

T E S I S

Que para obtener el Título de
LICENCIADO EN CONTADURIA

p r e s e n t a

ERIC JAIME RUIZ MAYAGOITIA

Director de Tesis:
C.P. MANUEL M. CANO TAPIA

México, D. F.

Este Libro NO SALE
de la Biblioteca ENEPC

1983



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

INDICE

INTRODUCCION	1
CAPITULO I GENERALIDADES SOBRE ANALISIS FINANCIERO	3
1.1. Definición de los estados financieros	4
1.2. Clasificación de los estados financieros	7
1.3. Limitaciones de los estados financieros	11
1.4. Usuarios de la información financiera	13
1.5. Finalidad e importancia del análisis financiero	15
1.6. Análisis interno y externo	18
CAPITULO II METODOS DE ANALISIS	20
II.1. Método Vertical	23
a) Porcientos Integrales	
b) Razones Simples	
c) Razones Estándar	
II.2. Método Horizontal	33
a) Aumentos y Disminuciones (Estado de Origen y Aplicación de Recursos).	
b) Tendencias	
c) Control del Presupuesto	
CAPITULO III CASO PRACTICO	40
III.1. Antecedentes de "Compañía Industrial", S.A.	41
III.2. Análisis Financiero	42
1. Estado de Origen y Aplicación de Recursos	
2. Porcientos Integrales y Tendencias	
3. Razones Simples	
a) Solvencia	
b) Estabilidad	
c) Rentabilidad	
4. Razones Estándar	
a) Solvencia	
b) Estabilidad	
c) Rentabilidad	
CAPITULO IV EVALUACION DE LA APLICACION PRACTICA	74
IV.1. Informe General y sugerencias	75
IV.2. Representaciones gráficas	77
IV.3. Indicadores financieros	90

CONCLUSIONES

93

BIBLIOGRAFIA

95

INTRODUCCION

El Licenciado en Contaduría es el profesionalista que a lo largo de su -- preparación académica, ha sido capacitado para desarrollarse en diversas áreas: - Como auditor, ya sea dentro de una empresa en el ámbito financiero u operacional, o de manera independiente en despachos que prestan este servicio, así como consultoría en las áreas financieras y de control; como contador y administrador en las entidades de la iniciativa privada y del sector público; en el ámbito fiscal y en otras áreas más.

El análisis e interpretación de los estados financieros es una tarea -- concerniente al Licenciado en Contaduría, este aspecto funge como parte medular - en toda empresa, su importancia es tal, que en muchas ocasiones el éxito o fraca- so de la entidad dependen de las decisiones que hayan sido tomadas, basadas precjsamente en esta labor que desarrolla el Licenciado en Contaduría.

En el presente trabajo se muestra a detalle lo expuesto en el párrafo - anterior. En el primer capítulo trato los aspectos teóricos más importantes en -- cuanto a información financiera se trata, presentándose definiciones, clasifica- ciones y limitaciones de los estados financieros, así como los tipos de usuarios y la finalidad e importancia que reviste el análisis financiero.

En el segundo capítulo hablo sobre los métodos de análisis, haciendo u- na breve semblanza de cada uno de ellos, con los respectivos comentarios que ame- ritan.

El tercer capítulo presenta un caso práctico, fungiendo como el 'servi-

gracia" del segundo. Se muestran las situaciones financieras de cada caso y su interpretación respectiva.

Finalmente el cuarto capítulo versa sobre la evaluación de las situaciones presentadas en el anterior. Se acompaña un informe general, complementado con representaciones gráficas y sugerencias planteadas.

C A P I T U L O I

GENERALIDADES SOBRE ANALISIS FINANCIERO

1.1. DEFINICION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Estado Financiero. Documento primordialmente numérico que proporciona - informes periódicos o a fechas determinadas acerca de la situación financiera de una empresa. Entendiéndose por situación financiera la conjunción de tres elementos: Solvencia, Estabilidad y Productividad.

Hablando de estados financieros hay dos que revisten mayor importancia, considerándose dentro de la clasificación hecha por algunos especialistas como -- "Primarios" o "Principales" y son el Balance General y el Estado de Resultados.

Balance General. Al hablar de este estado financiero muchas personas se refieren a él mediante diversas denominaciones tales como Estado de Posición Fi-- nanciera, Estado de Situación Financiera, Estado de Conciliación Financiera, Esta-- do de Activo, Pasivo y Capital y Estado de Contabilidad.

El Balance General es el estado financiero que muestra en unidades mone-- tarias la situación financiera de una empresa o entidad económica a una fecha de-- terminada. Tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa así como los derechos de los acreedores y de la participación de -- los dueños.

Estado de Resultados. Al igual que el Balance General, este estado fi-- nanciero es conocido por diferentes nombres como son: Estado de Pérdidas y Gananc-- ías, Estado de la Cuenta de Ingresos, Estado de Ingresos y Gastos, Estado de Uti-- lidades, Estado de Resultados de las Operaciones y Estado de Ingresos.

El Estado de Resultados es el estado financiero que muestra los ingre--

tos, los gastos, así como la utilidad o pérdida neta del ejercicio como resultado de las operaciones de un negocio durante un período determinado.

Por otro lado, tenemos en un término secundario a los demás estados financieros, mismos que por razones prácticas no se definen en su totalidad, sin embargo me parece interesante mencionar brevemente a los más importantes.

Estado de Origen y Aplicación de Recursos. Llamado también Estado de -- Cambios en la Situación Financiera, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Esta do de Fondos, Estado de Cambios en la Posición Financiera, y Análisis de los Cam bios en el Capital de Trabajo, es el estado financiero que señala los cambios ocu rridos en la situación financiera entre dos fechas. Dicho de otra manera, nos --- muestra los recursos totales de un negocio y las aplicaciones que de ellos se hi zo.

Estado de Costo de Producción y Venta. Es el estado financiero que mues tra minuciosamente todos los elementos que forman el costo de lo producido, así - como el de lo vendido durante un período determinado.

Estado de Variaciones en el Capital Contable. Conocido también como Es- tado del Superávit, es el estado que muestra los cambios ocurridos en el Capital- Contable en un período determinado.

Existen muchos otros estados financieros que omito, ya que son deriva-- ciones o auxiliares de los básicos. Cada empresa los utiliza o deja de utilizar - de acuerdo a su criterio y a sus necesidades.

Reitero, sólo he querido mencionar los estados financieros más importantes y, que por lo mismo, resultan imprescindibles en toda empresa.

1.2. CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Como en casi todo aquello que vaya encaminado a unificar criterios, existen discordancias, la clasificación de los estados financieros no es la excepción.

Por un lado tenemos la clasificación más usual, que la mayoría de la gente conoce y acepta, plasmada por Abraham Perdomo Moreno en su obra "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros" tiene la ventaja de considerar a los estados financieros en sus aspectos más relevantes como lo veremos a continuación:

Los estados financieros se dividen en :

1. Atendiendo a la importancia de los mismos en:

a) Básicos como son el Balance General, el Estado de Resultados y el Estado de Origen y aplicación de Recursos, y

b) Secundarios, como son el Estado de Movimientos del Capital Contable, el Estado de Costo de Producción y Venta, Estado Analítico de Gastos de Venta, y todos aquellos conocidos como anexos o que analizan un renglón determinado de un estado financiero básico.

2. Atendiendo a la información que presentan en:

a) Normales, son aquellos financieros básicos o secundarios cuya información corresponda a un negocio en marcha, y

b) Especiales, son aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponde a una empresa que se encuentre en una situación diferente a un negocio en marcha como el Estado de Liquidación, Estado por Fusión, Estado por Transformación, etc.

3. Atendiendo a la fecha o periodicidad a que se refieren, serán:

a) Estáticos cuando su información se refiere a una fecha fija, tales como el Balance General, Estado Analítico de Cuentas por Cobrar, Estado Analítico de Activo Fijo Tangible, etc. y

b) Dinámicos cuando la información que presentan corresponde a un ejercicio determinado, tales como el Estado de Resultados, Estado de Costo de Producción y Venta, Estado Analítico de Costo de Venta, etc.

4. Atendiendo al grado de información que proporcionan en:

a) Sintéticos, son aquellos que presentan información por grupos, es decir, la información en forma global, como el Estado de Resultados, y

b) Detallados, son aquellos que presentan la información en forma analítica o pormenorizada, por ejemplo, el Estado de Costo de Producción y Venta.

5. Atendiendo a la forma de presentación, en:

a) Simples, cuando se refieren a un estado financiero, es decir, a la presentación de un solo elemento, y

b) Comparativos, cuando se presentan en un solo documento dos o más estados financieros, generalmente de la misma especie.

6. Atendiendo al aspecto formal de los mismos, en:

a) Elementos descriptivos y

b) Elementos numéricos.

7. Atendiendo al aspecto material de los mismos, en:

a) Encabezado, que es el lugar destinado para el nombre de la empresa, del estado financiero y la fecha fija, o bien, el ejercicio correspondiente.

- b) Cuerpo, es el lugar destinado para el contenido del estado financiero, y
- c) Pie, destinado generalmente para notas a los estado financieros, nombre y firma de quien los confecciona, audita, interpreta, etc.

8. Atendiendo a la naturaleza de las cifras, en:

- a) Históricos o Reales, cuando la información corresponde precisamente al día de su presentación, y
- b) Proyectado o Proforma, cuando el contenido corresponde a estados financieros cuya fecha o periodo se refieren al futuro.

Por otro lado está la clasificación que hace Alfredo F. Gutiérrez en su obra "Los Estados Financieros y su Análisis", la cual comprende estados financieros (1) que son de gran utilidad para la administración, y que, sin embargo -- mantienen gran oposición para ser llamados como "estados financieros".

(1) Algunas personas prefieren llamarlos "informes", o en su defecto los incluyen en los estados financieros como "anexos".

ESTADOS FINANCIEROS

Principales
Básicos
Síntesis

Balances Generales
Estado de Resultados
Estado de Origen y Aplicación de Recursos
Estado de Cambios en el Capital Contable

Anejos del
Balance General

- Relaciones de Créditos Activos
- Relaciones de Inventarios
- Relaciones de Créditos Pasivos
- Relaciones de Subcuentas y Otros Replones

Auxiliares Analíticos
o para Control
Interno

Anejos del Estado
de Resultados

- Estado de Costo y Producción de Venta
- Estado de Gastos de Ventas por Conceptos
- Estado de Gastos de Administración por Conceptos
- Estado de Gastos y Productos Financieros por Conceptos
- Estado de Otros Gastos y Productos por Conceptos

Estados sólo para
Control Interno

- Estado de Fabricación
- Estado de Entradas y Salidas de Fondos Clasificados por Grupo Genérico
- Estado de Entradas y Salidas de Almacén Clasificados por Artículos o Grupos
- Estado de Producción de Manufactura por Artículos
- Estado de Ventas por Artículos, Territorios o Agentes de Venta
- Estado de Gastos de Conservación y Mantenimiento por Conceptos
- Estado de Gastos de Fabricación por Conceptos

Especiales o
Estimativos

Presupuestos de Producción
Estado de Débitos Predeterminados o Estimativos
Estado de Realización y Liquidación
Balance Proforma
Estado de Estimación de Ingresos y Egresos
Cuadro de Tendencias

Preparatorios

Balanza de Comprobación
Balanza de Saldos
Balanza Previa al Balance

1.3. LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Tanto el análisis como la interpretación y comparación de los estados financieros al ser evaluados deberán tomar en consideración ciertas limitaciones inherentes a la naturaleza de esos documentos, la cual a su vez se deriva de las características de la fuente que les da origen: la contabilidad.

Dichas limitaciones, que pueden modificar el juicio acerca del análisis de los estados financieros son las siguientes:

a) Existen criterios personales que influyen en la determinación analítica de los estados financieros, cuando estos criterios varían o modifican determinada política de un periodo a otro, el resultado del análisis no será razonable, determinándose decisiones equivocadas y apreciaciones erróneas de los estados financieros analizados, por lo que es necesario la definición completa, y sobre todo su aplicación consistente de las políticas prescritas por la administración. A modo de ejemplo, las políticas a seguir en cuanto a la aplicación de los costos e ingresos podrán ser:

1. Consistencia en el método de valuación de inventarios.
2. Porcentaje anual por aplicar a la depreciación, amortización, provisión para cuentas de cobro dudoso, provisión para destrucción de inventarios, etc.
3. Política adecuada para una aceptable aplicación para las erogaciones (determinación de partidas capitalizables e importes a considerar en los resultados del ejercicio).

b) Los estados financieros muestran importes monetarios exactos, lo cual da una apariencia de exactitud y de valores definitivos, sin embargo, no sucede

así. El lector deberá considerar que las cifras mostradas en los estados financieros son simplemente un valor estándar de los conceptos que los componen, resultando ser la mayoría de las ocasiones diferentes al valor de mercado, o en el caso de activos fijos, al valor de realización.

c) Los estados financieros carecerán de auténtica validez hasta el momento en que el Contador Público independiente en su carácter de auditor externo, presente su dictamen acerca de la razonabilidad de los mismos. Este dictamen es de vital importancia, ya que en él se contempla la correcta reexpresión de los estados financieros y su completo apego a las técnicas establecidas en el boletín B-7 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

d) Dentro de las limitaciones que es necesario mencionar, se encuentran aquellas situaciones o hechos que no es posible cuantificarse en términos monetarios para su registro en la contabilidad, por consecuencia muchos hechos que integran o afectan la situación financiera y los resultados de operación, no se muestran en los estados contables, tales como: la distinción y prestigio de la compañía ante sus clientes y público en general, el crédito otorgado de sus proveedores y acreedores, la capacidad y eficiencia de su personal, las condiciones del ambiente económico en que opera, la ubicación geográfica de la empresa respecto a sus fuentes de materia prima y mano de obra y en relación a los mercados de consumo de sus productos y otros muchos más.

1.4. USUARIOS DE LA INFORMACION FINANCIERA

Es de vital importancia hacer mención, en forma somera, sobre la utilidad que tiene el análisis de los estados financieros para un gran sector humano activo. Dicho núcleo social estará interesado en la información proporcionada por el análisis financiero, y de acuerdo a su naturaleza podrán ser usuarios internos y usuarios externos.

USUARIOS INTERNOS

a) Administración. El interés más inmediato de los estados financieros recae en la administración, las personas que están operando el negocio para los propietarios y que son directamente responsables de las finanzas y de las operaciones. Los estados financieros, junto con los informes detallados suplementarios de las operaciones internas, proveen a la administración de un "plano" mediante el cual pueda determinar la fortaleza o debilidad de las finanzas y de las operaciones. Estos informes financieros y de operación y de su interpretación son esenciales para quienes dirigen, manejan y controlan los negocios; de ello hablaré a lo largo de este trabajo.

b) Dueños o Accionistas. Los accionistas, los propietarios de un negocio, están interesados en la estructura completa del capital del negocio, cómo se invierte en los activos, las utilidades actuales y las probables en el futuro, así como las deudas y obligaciones que tienen prioridad en su cumplimiento en relación con los activos y las utilidades. Los accionistas analizan e interpretan los datos financieros para evaluar su posición actual, así como la de largo plazo y la productividad de las operaciones de las empresas.

USUARIOS EXTERNOS

a) Autoridades Hacendarias. El interés del gobierno a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público radica en conocer su participación en las utilidades, teniendo así los recursos económicos para solventar el gasto público.

b) Bancos. Siendo una de las principales funciones del banco el otorgar créditos, es de vital importancia el interés que fijan sobre la capacidad de pago de sus clientes, y consecuentemente de la situación financiera del negocio. Por ello realizan un análisis de crédito, basado en las cifras que arrojen los estados financieros; del resultado de este análisis dependerá la toma de decisión respecto a otorgar o no los créditos solicitados.

c) Bolsa de Valores. Las empresas que tienen emisiones de valores colocados en el público, a través de la Bolsa Mexicana de Valores, tienen la obligación de presentar a ésta sus estados financieros de manera periódica, toda vez que haya cumplido con los requisitos establecidos para su ingreso, entre los que se encuentra precisamente la presentación de sus estados financieros.

d) Diversas dependencias gubernamentales. La presentación de estados financieros suele darse a este tipo de usuarios en relación a concesiones y franquicias solicitadas, o bien, en la contribución de datos para la realización de estadísticas, necesarias para orientar las directrices de los países.

e) Acreedores, clientes y sociedad en general. Estos sectores podrán utilizar la información financiera para determinar la conveniencia de llevar relaciones propias con la empresa. Asimismo les proporcionarán los datos que los conduzcan a tener una imagen o prestigio acerca de la misma

1.5 FINALIDAD E IMPORTANCIA DEL ANALISIS FINANCIERO

La finalidad y la importancia del análisis de los estados financieros se resume, en tratar de proporcionar soluciones a diversas preguntas que pudieran plantearse los ejecutivos y las personas interesadas en la compañía tales como: (1)

1. ¿Las utilidades de la empresa son suficientes como para pagar a los acreedores los intereses causados sobre préstamos otorgados y al mismo tiempo reunir a los accionistas un dividendo razonable en razón de sus inversiones?

Si no lo son, ello se podrá deber a las siguientes causas:

a) A un bajo volumen que puede ser resultado entre otros factores, de una fuerte competencia, de la ineffectividad en la promoción de ventas, falta de esfuerzo para realizarlas, baja calidad en los bienes, declinación de los precios en el mercado, torpe política en su fijación o falta de demanda en el producto.

b) A un alto costo de ventas, que puede ser resultado, entre otros, de los siguientes factores:

1. Exceso de la capacidad de producción en relación con el volumen de ventas.
2. Producción Insuficiente.
3. Inadecuada política de compras.
4. Incrementos en el costo de las materias primas no compensado con el aumento de los precios de venta.
5. Operación de departamentos o productos que en lugar de generar utilidades en beneficio de la empresa, provoquen pérdidas.

c) Elevados gastos de venta, de administración, financieros y otros, que pueden ser el resultado de operar extensivamente en lugar de actuar con intensidad,

(1) "Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación". Kennedy-Mc.Mullen.

duplicación de las actividades de venta y de administración, ineficiencia de funcionarios y empleados, fuertes cantidades de pasivo y otros.

2. ¿Goza la empresa de buen crédito en el medio en que opera?, ¿es su situación financiera sana?, ¿está mejorando dicha situación financiera?, ¿tiene suficiente o excesivo efectivo en relación con sus necesidades?, ¿podrá cubrir los pasivos circulantes en el curso normal de sus operaciones?, ¿está bien balanceada la estructura financiera en cuanto a pasivos y capital?, ¿están los vencimientos debidamente distribuidos?, ¿tiene la empresa suficiente capital de trabajo?, ¿han sido los pasivos y el capital, debida, efectiva y ventajosamente empleados?.

3. ¿Con qué recursos se ha financiado la adquisición de planta y equipo?

4. ¿Cuál ha sido la política de dividendos de la empresa?. En caso de haber existido, ¿han sido apoyados desde el punto de vista de una posición firme en cuanto a capital de trabajo, ingresos normales, utilidades acumuladas y perspectivas de progreso?, ¿puede la actual política de dividendos ser conservada en un futuro próximo?.

5. ¿Hasta qué grado existe una sobreinversión en propiedades, planta y equipo, cuentas por cobrar e inventarios?

6. ¿Cuál ha sido la política de valuación aplicada en relación con inventarios y otros activos?, ¿qué política se aplicó en relación con las amortizaciones, depreciaciones y mantenimiento?

7. ¿Cuál debe ser la repercusión en la empresa de las posibles depresiones económicas?

8. ¿Existe actualmente una excesiva competencia en los mercados?, ¿Existe la posibilidad de que dicha competencia continúe o más aún, se incremente?

9. ¿Cuál pueda ser el efecto de la aplicación de subtítulos en el campo de la actividad de la empresa, etc.

De las preguntas anteriores el interesado encontrará una diversa gama de soluciones, determinando con esto el grado de solvencia, productividad, liquidez y estabilidad que la empresa tendrá en un periodo dado, para fines de control administrativo, crediticio o de inversión, comprobando la razonabilidad de los elementos en ellos presentados.

1.6. ANALISIS INTERNO Y EXTERNO

Existe una diferencia en la cantidad de información disponible para los análisis interno y externo de los estados financieros.

El análisis interno, primordialmente para fines de la administración, es realizado por aquellos que tienen acceso a los registros detallados y a toda información relativa al negocio. En este grupo se consideran a la gerencia y a los empleados de la empresa, a las agencias gubernamentales y tribunales que pueden tener una injerencia u otra jurisdicción importante sobre el negocio.

Este concepto de análisis tiene una importancia mayúscula, especialmente para la administración, ya que determina las bases para establecer un juicio adecuado para la toma de decisiones. De él hablaré en los capítulos siguientes, destacando su utilidad para poder determinar la estabilidad, solvencia y productividad de una empresa.

Debido a que el analizador interno está mejor informado que el externo, por conocer las peculiaridades del negocio, por lo general, los resultados de sus trabajos son más satisfactorios.

En el análisis externo, el analizador no tiene contacto directo con la empresa, los únicos datos que dispone es la información que la empresa haya juzgado pertinente proporcionarle.

Son los bancos en primer término los que realizan este tipo de análisis, con el objeto de conocer la capacidad de pago que tienen las empresas y estudiar la posibilidad de concesión de créditos a corto y largo plazo.

De igual manera tenemos a la Bolsa Mexicana de Valores, que ha establecido una mayor comunicación con las empresas que tienen emisiones de valores colocados con el público, tratando continuamente de contar con la mayor y más reciente información de ellos para que los analistas externos tengan a su disposición una mayor información, la cual será lo suficientemente completa para efectuar de una mejor calidad los trabajos de análisis e interpretación de los estados financieros de esas empresas que concurren al mercado de la bolsa de valores.

Sin embargo, aunque el análisis externo posea información suficiente, será necesario que complemente esa información con otro tipo de datos externos, mismos que serán sumamente necesarios para redondear su estudio. Es menester conocerlos, ya que en un momento dado, pueden ejercer una influencia decisiva sobre los negocios. Como ejemplos están las características etnográficas y el poder de compra de la población; situación del mercado en general, y sobre todo en particular de la empresa; circulación monetaria; localización de la empresa respecto a la obtención de materia prima y mano de obra; problemas técnicos específicos de la empresa; facilidades de transportación, tanto de materia prima como de artículos terminados; situación política; leyes mercantiles y gravámenes que afecten o puedan llegar a afectar a la empresa, etc.

A medida que transcurra el tiempo y los hombres de negocios se compentren en la importancia que tiene de disponer de la información financiera adecuada, como base de fundamentar sus decisiones, se hará más difícil precisar la línea divisoria entre el análisis interno y el externo. Es costumbre de los bancos y la bolsa de valores, para fundar sus determinaciones, solicitar de los negocios y de fuentes externas a los mismos una copiosa información, la cual, por su volumen, será suficiente para realizar un análisis interno.

C A P I T U L O I I

M E T O D O S D E A N A L I S I S

MÉTODOS DE ANÁLISIS.

Es al nacimiento del siglo XX cuando en nuestro continente se empieza a adoptar el análisis financiero. En el año de 1900 en los Estados Unidos se publica un libro que contiene la aplicación de técnicas de análisis de los valores de ferrocarriles. En 1919 Alexander Wall publica en el boletín correspondiente al mes de marzo de la "Federal Reserve", un artículo en el que hace mención a las posibilidades de emplear el análisis de los estados financieros para fines de crédito. Por otro lado, es hasta octubre de 1925 cuando el C.P. Sealtiel Alatríste en nuestro país, explora sobre la materia al realizar su obra "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros", misma que ha dado la pauta para que, con el correr del tiempo, diversos contadores hayan realizado estudios, modificaciones y ampliaciones sobre el tema, efectuando, al mismo tiempo, importantes aportaciones a la profesión.

El objetivo del análisis de los estados financieros es simplificar las cifras financieras para facilitar la interpretación de su significado y el de sus relaciones. Su empleo apropiado en combinación con la información de otras fuentes sobre los negocios, hace posible el mejoramiento de las predicciones y norma la política administrativa sobre bases técnicas y con conocimiento de causa, asimismo, ayuda a establecer juicios útiles sobre los mismos para fines de auditoría, fiscales, de crédito y compra de valores.

Los métodos de análisis son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos. Proporcionan indicios, provocan insinuaciones y sugerencias; manifiestan hechos y tendencias que de otra manera quedarían ocultos. Por esto, los métodos de análisis no pretenden sustituir al pensamiento y menos a la experiencia ya que ésta, a final de cuentas, es la que afina métodos.

Es importante recordar que los métodos de análisis, como instrumento de trabajo, exigen inteligente uso de la interpretación de los resultados que se ob-

tengan de su aplicación, su valor radica en la información que suministren para ayudar a hacer correctas y definitivas decisiones, que no se hacen sin aquélla.

CLASIFICACION.

Existen varios métodos para analizar el contenido de los estados financieros, sin embargo, tomando como base la técnica de la comparación, he adoptado la clasificación que realiza el C.P. Roberto Macías Pineda en su obra "El Análisis de los Estados Financieros" para efecto de mi trabajo, realizando la adición del inciso "d" en el primer método, por considerarlo de vital importancia.

1. Métodos de Análisis Vertical.

- a) Porcientos Integrales
- b) Razones Simples
- c) Razones Estándar
- d) Comparación de Razones

2. Métodos de Análisis Horizontal o Histórico.

- a) Aumentos y Disminuciones
- b) Tendencias
- c) Control del Presupuesto.

Una vez que he enunciado esta clasificación, procedo a hablar brevemente sobre cada uno de estos métodos.

11.1. METODO VERTICAL

A) Porcientos Integrales

Este método de análisis, también llamado "Método de Porcientos Comunes" o "Método de Reducción a Porcientos" consiste "en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo período, - en sus elementos o partes integrales, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación del todo." (1)

Su fundamentación descansa en el axioma matemático "el todo es igual a la suma de sus partes", de donde al todo se le asigna un valor del 100% y a las partes un por ciento relativo.

Al utilizar este método es posible obtener una visión completa de la estructura financiera de la compañía, nos permite efectuar comparaciones con empresas del mismo ramo, y finalmente confrontar los resultados contra los presupuestos establecidos por la compañía.

ILUSTRACION DEL METODO.

El proceso aritmético que debe seguirse para la reducción de los estados financieros a porcientos, consiste en dividir cada una de las partes del todo entre el mismo todo, y el cociente se multiplica por 100. Para mejor comprensión, a continuación se insertan expresados en valores y en porcientos, las cifras de cierto estado de resultados.

(1) Abraham Perdomo Moreno. OP. Cit.

Compañía Nacional, S.A.
Estado de Resultados del Ejercicio Terminado el 31 de Diciembre de 1982.

C O N C E P T O	IMPORTE	POR CIENTO
Ventas Netas	\$ 823,200	100
Costo de Ventas	<u>616,300</u>	<u>75</u>
Utilidad Bruta	<u>206,900</u>	<u>25</u>
Gastos de Venta	46,750	6
Gastos de Administración	<u>35,320</u>	<u>4</u>
Total de Gastos	<u>82,070</u>	<u>10</u>
Utilidad Neta	\$ 124,830	15
	=====	

El empleo de este método debe realizarse con valores netos, es decir, si, por ejemplo, la aplicación se realizará en el Balance General, deberán eliminarse las reservas para depreciación, para cuentas de dudosa cobro, etc.

De todo lo antes dicho respecto a este método, se desprende, que es susceptible a que su empleo pueda aplicarse erróneamente. Principalmente esto acontece cuando se realiza una comparación de dos o más ejercicios, como en el ejemplo que nos ilustra a continuación:

COSTO DE VENTAS	1 9 8 0	1 9 8 1	DIFERENCIA
Absolutos	200,200	327,600	127,400
Por cientos	55%	60%	5%

De acuerdo con lo anterior puede llegarse a la conclusión que el costo de ventas en 1981 fue superior en un 5% al costo de ventas de 1980, sin embargo es erróneo, ya que el 5% del costo de ventas de 1980 es igual a 10,000 -- (200,200 x 5%) y el estado nos indica 127,400. Por lo tanto se concluye que si comparamos los conceptos y cifras de dos o más estados financieros de la misma empresa a distintas fechas o períodos, los por cientos serán falsos y nos conducirán al error, por lo que la forma más aconsejable es manejar los porcentajes

que se obtengan de dos o más ejercicios de una manera aislada, es decir, considerar el método de porcentajes integrales en su esencia: como un método vertical de análisis y no pretender realizar comparaciones interejercicios, mismas de las que se ocupan los métodos horizontales, y que para efectos del ejemplo citado cabe pensar en los métodos de tendencias y aumentos y disminuciones, mismos de los que hablaré más adelante.

b) Razones Simples.

Antes de comenzar a hablar de este método debemos mencionar que se ha definido a la palabra "razón" como "la relación de magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre sí", dicho lo cual pasamos a la definición del método de razones simples que consiste "en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa a través de un cociente". (1)

A través del tiempo y dada la sencillez de método, se le ha llegado a dar una importancia mayúscula, a tal grado que se le consideró como la llave infalible para el éxito de las empresas; sin embargo, debe considerarse en su esencia exclusivamente como un método de análisis, limitándose a servir de auxiliar para el estudio de las cifras que arrojan los estados financieros.

Dada su naturaleza, el lector comprenderá que es posible calcular un número considerable de razones, todas numéricamente correctas, aunque no lógicamente, puesto que para esto es necesaria la relación de la dependencia entre los elementos que se comparan, considerando el interés de las diversas personas allegadas al negocio.

(1) Abraham Perdomo Moreno, OP. Cit.

Para proyectar su interés, el analizador efectúa un estudio preliminar mediante la aplicación de éste método, con el fin de percatarse de los síntomas acusados por las posibles situaciones desfavorables de la empresa, y así conocer, qué debe hacer en su estudio formal y cómo hacerlo. Este estudio tiene un gran valor práctico, puesto que por medio de él se pueden contestar interrogantes que ayuden a reducir la posibilidad de cometer errores, que en muchas ocasiones constituyen fuentes de importantes erogaciones improductivas para el negocio.

En la elaboración del examen preliminar, cada analizador utiliza las razones que son de su preferencia limitando su número a las exigencias de las necesidades prácticas, a la clase de dependencia existente entre los elementos de la razón y a su constitución lógica.

Abraham Perdomo Moreno en su libro "Análisis e Interpretación de Estados Financieros" presenta una clasificación de las razones simples, misma que presento a continuación.

"Las razones simples pueden clasificarse como sigue:

1. Por la naturaleza de las cifras:

- a) Serán razones estáticas, cuando el Antecedente y el Consecuente, es decir, el numerador y el denominador, emanan o proceden de estados financieros estáticos (razón severa o prueba del ácido).
- b) Serán razones dinámicas, cuando el Antecedente y el Consecuente, emanan de un estado financiero dinámico (Margen neto de Utilidad);
- c) Serán razones estático-dinámicas, cuando el Antecedente corresponde a conceptos y cifras de un estado financiero estático y, el Consecuente, corresponde

a un estado financiero dinámico (Rendimiento de la función Mercadotécnica);

d) Serán razones dinámico-estáticas, cuando el Antecedente corresponde a un estado financiero dinámico y, el Consecuente corresponde a un estado financiero estático (Razón Ventas a Activo Fijo).

2. Por su significado o lectura:

a) Razones financieras, son aquellas que se leen en dinero, en unidades monetarias (Razón del disponible);

b) Razones de rotación, son aquellas que se leen en ocasiones, es decir, es el número de rotaciones o vueltas al círculo comercial o industrial (Rotación de Inventarios);

c) Razones cronológicas, son aquellas que se leen en unidades de tiempo (Plazo medio de cobros).

3. Por su aplicación u objetivos:

a) Razones de rentabilidad, son aquellas que miden la utilidad, dividendos y réditos de una empresa (Margen neto de Utilidad).

b) Razones de liquidez, son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo o dinero de una empresa (Razón del disponible);

c) Razones de actividad, son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar, la eficiencia del consumo de materiales, producción, ventas, activos, etc. (Rotación de Clientes).

d) Razones de solvencia y endeudamiento, son aquellas que miden la proporción de activos financiados por deuda de terceros, miden asimismo, la habilidad para cubrir intereses de la deuda y compromisos inmediatos (Razón de Endeudamiento).

e) Razones de producción, son aquellas que miden la eficiencia del proceso productivo la eficiencia de la contribución marginal, miden los costos y

capacidad de las instalaciones (Eficiencia del Proceso Productivo).

f) Razones de mercadotecnia, son aquellas que miden la eficiencia del departamento de mercados y del departamento de publicidad (Costo de la función "Mercadotecnia").

ILUSTRACION DEL METODO.

Tomemos como ejemplo que deseamos conocer por medio de éste método la relación existente entre el capital contable de una compañía y su pasivo total. El cociente resultante de dividir \$ 6'346,000.00 de capital contable entre --- \$ 3'531,000.00 de pasivo total, es de 1.80, y esto significa que por cada \$ 1 - que los acreedores han invertido en el negocio, los dueños a su vez han aportado \$ 1.80, de igual forma, se puede afirmar que el capital contable representa el 180% del pasivo total. Esta forma de interpretación de la razón se le denomina "Lectura positiva" (1); existe una segunda forma llamada "Lectura negativa" que es aquella en que, al contrario de la primera, se inicia con la descripción del "Consecuente" y finaliza con el "Antecedente", es decir, que en este caso, cada \$ 1.00 de pasivo total está garantizado con \$ 1.80 de capital contable.

Si al ejemplo anterior le asignamos su lugar dentro de la clasificación de las razones simples, la consideraríamos de la siguiente manera:

1. Por su naturaleza: estática
2. Por su significado o lectura: financiera
3. Por su aplicación u objetivos: rentabilidad

Esto es un ejemplo de lo que es una razón simple, éstas se manejan de acuerdo a la utilidad e interés del usuario. Mas adelante específicamente en el

(1) Abraham Perdomo Moreno, OP. Cit.

Tercer Capítulo, hablaré con mayor detalle acerca de las razones simples más significativas y su aplicación práctica a una compañía manufacturera.

C) Razones Estándar.

En gran parte de Latinoamérica el concepto de razones estándar ha sido sustituido por el de razones medias, en virtud de que, en realidad, resultan ser simplemente promedios que nos muestran cifras representativas del ramo o giro de la empresa, se puede definir como "la interdependencia geométrica del promedio de conceptos y cifras obtenidas de una serie de datos de empresas dedicadas a la misma actividad; o bien, una medida de eficiencia o de control basada en la interdependencia geométrica de cifras promedio que se comparan entre sí; o también una cifra media representativa, normal o ideal a la cual se trata de igualar o llegar". (1)

Similarmente a las razones simples, el número de razones estándar que se pueden formular es indefinido, varía de acuerdo a la utilidad y necesidad que el analista le pueda dar.

En consideración del origen de las cifras, las razones estándar podrán ser:

- a) Razones estándar internas.
- b) Razones estándar externas.

"Las razones estándar internas se determinan con los datos acumulados durante varios ejercicios por la experiencia propia de una empresa. La función principal de estas razones, es seguir a la administración como un instrumento de control, para regular la eficiencia financiera y de operación de la empresa.

(1) Abraham Perdomo Moreno, OP. Cit.

Las razones externas se forman con los datos acumulados, en tiempos iguales, por la experiencia de empresas que se dedican a la misma actividad. Estas razones se utilizan como medidas básicas de comparación, y son más útiles, cuanto mayor sea su aproximación a la "razón representativa". (1)

La aplicación de las razones estándar han tenido gran difusión en los últimos años. Internamente se utilizan en la contabilidad de costos, auditoría interna, elaboración y control de presupuestos; en cuanto a su uso externo, éste se da en las empresas financieras, para efectos de concesión de créditos y de inversión, al igual que para efectos de estudios económicos por parte del estado.

Para que el empleo de las razones estándar sea el adecuado, es menester que las empresas que se agrupen sean similares, y que exista uniformidad en las condiciones geoeconómicas en los métodos contables, en el proceso productivo, en la diversidad de los artículos que se vendan, y en general en la práctica de los negocios.

Existen varios procedimientos para el cálculo de las razones estándar y son los siguientes:

- a) Promedio aritmético simple
- b) Mediana
- c) Modo
- d) Promedio Geométrico
- e) Promedio armónico.

ILUSTRACION DEL METODO.

Para fines prácticos en este trabajo, el sustentante considera adecuado

(1) "El Analisis de los Estados Financieros". Roberto Macías Pineda.

tomar como ejemplo al promedio aritmético simple ya que, dada su sencillez es el a doptado por la mayoría de las empresas.

Se desea determinar la razón media o estándar severa de determinada em-- presa, arrojando los siguientes resultados:

1977	1.07
1978	1.03
1979	1.10
1980	1.16
1981	<u>1.19</u>

$$5.55 \div 5 = 1.11 \text{ o bien: } \frac{1.11}{1}$$

Por lo tanto, la razón media o estándar severa de la empresa (esto es, - la razón estándar interna) es igual a 1.11, misma que es sujeta de comparación con la resultante en los años estudiados; toda vez que arroje una diferencia, que a -- criterio del analista, sea considerable, esta ~~será~~ será objeto de investigación y estudio para localizar las causas, y así prever para ejercicios y operaciones futuras.

D) Razón Índice.

El método del que a continuación hablo no es muy usual en nuestro medio, - sin embargo, suelen existir empresas que lo adoptan, y por lo mismo, deseo hablar- brevemente de él.

El método de razón Índice se basa en los dos métodos estudiados anterior- mente, es decir, razones simples y razones estándar.

La razón Índice se determina por diferentes procedimientos, sin embargo, por razones prácticas sólo hablaré del más usual, y que consiste en:

1. Seleccionar aquellas razones, tanto simples como estándar que tienen mayor importancia en la empresa, sin que estas excedan el número de 10.
2. El conjunto de razones se igualan al 100%, y se ponderan cada una de las razones, a juicio del analista, dándoles un valor según su importancia.
3. Tanto las razones simples como las estándar se multiplican separadamente por la ponderación antes dicha.
4. Se suman las dos columnas ya ponderadas.
5. Se dividen la suma de las razones simples ponderadas, siendo el resultado la razón Índice de la situación general de la empresa". (1)

Este método de análisis financiero por resultar impráctico en nuestro medio, y a pesar de que, como antes lo dije, algunas empresas lo emplean, he querido mencionarlo brevemente y así hacer saber al lector de su existencia.

Este método se alimenta en la medida de su empleo periódico, es decir, para que el analista le pueda dar una aplicación práctica, es necesario que la cifra que resulte como razón Índice, sea comparada con otras similares, pero de períodos diferentes, para esto, las cifras de la columna "estándar" se podrán mantener constantes, la columna "simple" fungirá como variable, para proceder de la manera antes vista, obteniendo así los nuevos resultados.

(1) "Análisis e Interpretación de Estados Financieros". César Calvo Langarica.

11.2. METODO HORIZONTAL

A) Aumentos y Disminuciones

Este método clasificado como horizontal, ya que su principio fundamental radica en el análisis de dos estados financieros de la misma empresa correspondientes a dos periodos, consiste en "la comparación de cifras homogéneas correspondientes a dos o más fechas, o una misma clase de estados financieros, pertenecientes a diferentes periodos. Tales comparaciones, genéricamente se conocen con el nombre de estados financieros comparativos"(1).

De este método difícilmente se puede prescindir, ya que al comparar un estado financiero con otro, a una fecha distinta, nos permite observar los cambios obtenidos en todos y cada uno de los rubros que lo forman, tanto en términos absolutos como en porcentajes relativos con respecto al año o periodo precedente, para inducir a la administración sobre el camino a seguir respecto a los estudios de investigación e interpretación que deberán hacerse en forma más minuciosa; esto es, después de obtener los aumentos y disminuciones, tanto en cifras absolutas como en relativas, es necesario seleccionar aquellos renglones que muestren cambios importantes. Por lo tanto deben considerarse los cambios en forma individual, o en conjunto cuando ellos estén directamente relacionados, para poder determinar si los cambios son favorables o no. De esta manera, la administración tendrá una importante herramienta para corregir deficiencias, en caso de que las hubiera.

(1) Roberto Macías Pineda. OP. Cit.

ILUSTACION DEL METODO

Compañía Nacional, S.A.
Estado de Resultados Comparativo por los años 1980 y 1981
(cifras en miles de pesos)

CONCEPTO	1980	1981	AUMENTOS Y DISMINUCIONES	PORCENTAJE RELATIVO
Ventas Netas	752	823	71	9
Costo de Ventas	<u>563</u>	<u>616</u>	<u>53</u>	<u>9</u>
Utilidad Bruta	<u>189</u>	<u>207</u>	<u>18</u>	<u>10</u>
Gastos de Venta	41	47	6	14
Gastos de Administración	<u>30</u>	<u>35</u>	<u>5</u>	<u>17</u>
Total de Gastos	<u>71</u>	<u>82</u>	<u>9</u>	<u>13</u>
Utilidad Neta	<u>118</u>	<u>125</u>	<u>7</u>	<u>6</u>
	----	----	----	----

B) Tendencias.

El análisis de los estados financieros correspondientes a un número de fechas o años puede determinarse mediante el estudio de las tendencias de las cifras que los componen. Estas se realizan por medio del cálculo del porcentaje de la relación que guarda cada región del estado en comparación con su similar que aparece en el "año base". Generalmente se selecciona el primer año como el año base, salvo que las cantidades correspondientes a dicho año no sean claramente típicas de los que siguen. Los porcentajes de las tendencias o relaciones con el año base, ponen de relieve los cambios en los datos financieros entre fechas o períodos específicos y hacen posible un análisis horizontal y un estudio de los datos comparativos de los estados financieros,

En consideración de lo anterior, se define que el método de tendencia consiste en "determinar el porcentaje que representa y el valor de un región en un año llamado base". (1)

(1) "Las Finanzas en la Empresa". Joaquín Moreno Fernández

Al efectuarse la aplicación de este método se podrá determinar la habilidad o ineficiencia de la administración en los ejercicios estudiados, además, recalca los cambios ocurridos respecto a las políticas establecidas en cada ejercicio, finalmente permite normar un criterio estimado sobre las condiciones futuras a la alta dirección; sin embargo, debe tenerse especial cuidado en que los ejercicios analizados no sean muy antiguos, ya que se puede caer en el error de considerar pesos de un poder adquisitivo muy diferente al compararse unos con otros.

En este método deberá tenerse gran cuidado en apreciaciones que podrían ser engañosas, por ejemplo, al interpretar la relación que guardan las cuentas por cobrar e inventarios con las ventas del ejercicio, una tendencia mayor en cuentas por cobrar o en inventarios no necesariamente indicarán una situación desfavorable, ya que pudiera ser el resultado de un cambio en la política crediticia, cuyo efecto se vería en posteriores ejercicios, o bien, un aumento en las tendencias de los inventarios puede ser el resultado de una adquisición considerable de lotes, por motivo de un alza futura de precios.

En todo caso, cualquier tendencia desproporcionada, deberá ser una llamada de atención para el analista, que en todo caso deberá estudiar a fin de determinar la razonabilidad de la tendencia, ya que pudiera mostrarle una incobrabilidad de cuentas, o bien inventarios obsoletos o de lento movimiento.

ILUSTRACION DEL METODO

Para mostrar lo antes expuesto, se presenta un cuadro de las tendencias de cada cuatro años con los rubros mencionados en el párrafo anterior.

Compañía Nacional, S. A.

Cuadro de Tendencias de Ventas, Cuentas por Cobrar e Inventarios
por los ejercicios de 1978 a 1981
(miles de pesos)

C O N C E P T O	1978	1979	1980	1981
Ventas	18,170	19,805	23,260	26,520
Porcentajes	100%	109%	128%	146%
Cuentas por Cobrar	1,820	1,970	2,180	2,530
Porcentajes	100%	108%	120%	139%
Inventarios	1,900	2,070	2,410	2,760
Porcentajes	100%	109%	127%	145%

C) Control del Presupuesto.

Al comenzar a hablar sobre este método horizontal de análisis, último - que trataré, cabe mencionar la importancia de la existencia de presupuestos dentro de una empresa.

Ante la necesidad de conocer no sólo la situación actual de la empresa, sino además, prever con la mayor probabilidad las situaciones futuras, surge el presupuesto. El hombre de negocios al tratar de prever tales situaciones, obtendrá las herramientas que lo capaciten para actuar no únicamente ante los problemas inmediatos, sino también a las cuestiones, que transcurrido un lapso más o menos largo, han de plantearse. Esto elimina la posibilidad de la ventura, sin más norma que la oportunidad presente, y sin más defensa ante el porvenir que la audacia, la habilidad o la suerte de sus directores; asimismo se establece la coordinación del gasto de los diferentes departamentos, sujetando a los jefes de éstos a una férrea disciplina.

Con lo anterior, paso a definir al control presupuestal como "una actitud diaria mediante la cual se verifica la eficiencia de cómo se hizo y se está informando a los responsables del logro de objetivos, de su avance y del grado de cumplimiento de los mismos, calificando sus deficiencias o eficiencias obtenidas en comparación con el presupuesto". (1)

La técnica utilizada en el control presupuestal consiste en una serie de caminos y recursos de que se vale el analista para planear, elaborar programas, coordinar y dictar medidas para controlar todas las operaciones y funciones que se realizan en la empresa, y que inclusive pueden ameritar cambios en la estructura formal de la misma, todo esto encaminado a obtener el máximo rendimiento con el mínimo de esfuerzo, tiempo y dinero.

El control presupuestal, al igual que todo proceder en la vida, deberá sujetarse a ciertas normas, que de manera enunciativa menciono a continuación:

- a) Especificación clara de la meta de la empresa.
- b) Dicha meta debe basarse en situaciones realizables.
- c) Se debe gozar del apoyo, colaboración, confianza y buena voluntad de los directores, administradores y empleados.
- d) La organización de la empresa deberá permitir la definición de áreas de responsabilidad, delegación de autoridad y determinación de responsabilidades individuales.
- e) El presupuesto deberá ser confeccionado antes de su ejecución.
- f) Deberá tener flexibilidad y así adaptarle las situaciones cambiantes que se presenten.
- g) El sistema contable deberá estar de acuerdo al sistema de presupuestos.

(1) "Análisis e Información financiera para toma de decisiones" Santiago Ibarreche Suárez.

h) El sistema de control interno deberá determinar las líneas y áreas de autoridad, tanto lineal como funcional.

i) Deben valuarse las actuaciones individuales, estimulándose o reprimiéndose, según sea el caso.

j) La atención de los problemas se realizará dándoles prioridad a los más significativos.

k) Deberá existir una definición perfecta de procedimientos de control interno y de actividades.

El control que se ejerza sobre el presupuesto podrá plasmarse en formas impresas, como la que a continuación presento a manera de ejemplo:

Compañía Nacional, S.A.
Informe Mensual de Resultados
Mes _____ Año _____
(miles de pesos)

C O N C E P T O	Resultados del Mes		Resultados Acumulados		Observaciones
	Presupuesto	% R e a l %	Presupuesto	% R e a l %	
Ventas netas					
Costo de ventas					
Gastos de admón.					
Gastos de venta					
Gastos financieros					
Provisión P.T.U.					
Provisión I.S.R.					
Utilidad neta					

Comentarios _____

Sobra hacer mención de la necesidad de que una vez que se adopte este método, deberá llevarse a cabo periódica y consistentemente, ya que los resultados efectivos dependen precisamente de estos factores.

Con este último párrafo cierro el capítulo en el que he pretendido introducir al lector sobre la teoría básica de los métodos de análisis financiero. En el siguiente capítulo presentaré la aplicación práctica de los mismos, no hablando de todos pero sí de los más usuales.

C A P I T U L O I I I

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

Al llevar a la práctica los conceptos tratados en los dos capítulos anteriores, podemos observar con mayor claridad la utilidad e importancia que representa para la función directiva, la implantación de manera sistemática del análisis de sus principales estados financieros.

En la parte práctica del presente trabajo, comprendida en los Capítulos III y IV, analizaré los estados financieros reales de cierta empresa manufacturera y a la que me referiré como "Compañía Industrial", S.A., ya que por razones obvias omitiré su verdadero nombre.

III.1. ANTECEDENTES DE "COMPAÑIA INDUSTRIAL", S. A.

El análisis financiero que realizo es del tipo externo, sujeto a las limitaciones y carencias que esto implica, disponiendo exclusivamente con la información que la empresa analizada juzgó pertinente proporcionarme.

La "Compañía Industrial", S.A. fue constituida hace 14 años, con un capital social de \$ 12'000,000.00, teniendo como objeto social la fabricación, compra-venta, importación y exportación de artículos de línea blanca.

Dado el incesante incremento del mercado, en 1977 se creó con un capital social de \$ 89'000,000.00 una empresa filial en la ciudad de Aguascalientes, Ags. aprovechando los beneficios fiscales otorgados por el gobierno federal en su afán por promover la descentralización de la industria. En la actualidad la empresa matriz cuenta con un capital de 100'625,000.00.

Los anteriores son algunos de los aspectos más relevantes de "Compañía Industrial", S.A. y que en un momento dado, pueden resultar importantes en el análisis e interpretación de sus estados financieros.

III.2. ANALISIS FINANCIERO

El inicio de este análisis se presenta al mostrar los estados financieros - principales o primarios de la compañía, es decir, el balance general y el estado de resultados, mismos que a continuación aparecen.

COMPAÑIA INDUSTRIAL S.A.

Balance General al 31 de Diciembre de 1977 a 1981
(Miles de Pesos)

C O N C E P T O	1 9 7 7	1 9 7 8	1 9 7 9	1 9 8 0	1 9 8 1
Activo Circulante					
Efectivo y Valores	6,960	576	11,127	4,059	15,364
Cuentas por Cobrar (Neto)	39,225	60,153	53,351	83,808	148,702
Inventarios	39,073	73,272	98,995	135,479	143,420
Pagos Anticipados	---	---	---	1,437	3,035
Impuestos Diferidos	924	1,249	1,249	2,613	---
Suma Circulante	86,182	135,250	164,716	227,396	310,521
Ctas. por Cobrar, Subs. Ventr. Mayor T. Año	---	---	11,064	11,064	---
Inmuebles, Planta y Equipo (Neto)	162,592	199,056	244,723	369,686	566,501
O t r o s					
Inversión en Subsidiarias	13,184	43,350	88,950	88,950	88,950
Otros	1,068	1,564	2,179	260	357
Impuestos Diferidos	1,826	1,701	7,114	10,418	1,133
Suma Otros	16,078	47,215	98,243	99,628	90,440
T O T A L A C T I V O	264,852	381,521	518,746	707,774	967,462
Pasivo a Corto Plazo					
Préstamos Bancarios	34,495	57,341	76,946	87,772	126,741
Cuentas por Pagar	31,579	70,431	76,514	121,068	106,254
I. S. R. y P. T. U.	6,097	---	---	---	10,302
Suma a Corto Plazo	72,171	127,772	153,482	208,840	243,297
Pasivo a Largo Plazo					
Préstamos Bancarios	62,332	74,467	70,000	57,236	47,236
Primas de Antiquidad	1,040	1,040	1,040	1,742	3,879
Impuestos Diferidos	---	2,576	2,196	2,196	5,268
Suma a Largo Plazo	63,432	78,083	73,236	60,674	54,383
T O T A L P A S I V O	135,603	205,855	226,718	269,514	297,680
Capital					
Capital Social	60,500	86,439	100,625	100,625	100,625
Apreciación por Incrementos	---	---	65,000	89,165	119,175
Superavit por Revaluación	60,283	90,143	137,558	263,276	453,128
Resultados Acumulados	730	722	(1,116)	(10,039)	(15,007)
Reserva de Ejercicio	7,736	(1,818)	(10,019)	(4,967)	11,661
T O T A L C A P I T A L	129,249	175,666	292,078	438,260	669,782
SUMA PASIVO y CAPITAL	264,852	381,521	518,746	707,774	967,462

COMPARIA INDUSTRIAL S. A.

Balance de Resultados de los años 1977 a 1981
(miles de pesos)

C O N C E P T O	1 9 7 7	1 9 7 8	1 9 7 9	1 9 8 0	1 9 8 1
Ventas Netas	239,931	271,969	326,643	492,975	754,230
Costo de Ventas	190,756	233,566	301,768	437,577	610,276
Utilidad Bruta	49,175	38,403	24,875	55,398	143,954
Gastos de Administración	12,117	12,161	18,870	30,839	17,290
Gastos de Venta	3,987	7,969	4,543	10,997	43,993
Gastos Financieros	13,726	26,643	29,198	26,903	39,234
Otros Gastos y Productos	(1,941)	(8,526)	(17,539)	(6,828)	5,496
Total de Gastos	27,889	38,247	35,077	61,917	106,013
Impuesto Sobre la Renta	(11,346)	(1,994)	- - -	(1,546)	21,764
Participación de Utilidades a Trabajadores	(2,204)	- - -	- - -	- - -	4,514
Total de Provisiones	(13,550)	(1,994)	- - -	(1,546)	26,280
Resultado del Ejercicio	7,736	(1,828)	(10,197)	(4,967)	11,661

1. Aumentos y Disminuciones (Estado de Origen y Aplicación de Recursos).

Partiendo de la información anterior, iniciaré con la aplicación del método de Aumentos y Disminuciones, teniendo como finalidad identificar las variaciones que han sufrido las cifras y que nos permitirán elaborar el Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Al mencionar las palabras anteriores se notará que hablo de un análisis -- previo a la elaboración de un estado financiero. Efectivamente, la mayoría de los autores que han escrito sobre la materia, hacen referencia de manera independiente de estos dos elementos, sin embargo el sustentante difiere un tanto en este -- concepto. Mi fundamento es el siguiente:

Recordando lo escrito en el Segundo Capítulo, definía el método de Aumentos y Disminuciones como "la comparación de cifras homodéneas correspondientes a dos o más fechas, o una misma clase de estados financieros pertenecientes a diferentes períodos. Tales comparaciones, genéricamente se conocen con el nombre de "Estados Financieros Comparativos". Dicho lo anterior, resumi los que el objetivo principal de este método es efectuar una comparación entre las cifras homodéneas correspondientes entre dos ejercicios; las diferencias que nos arrojen estas comparaciones nacen, por un lado, de los recursos totales de la empresa y por otro lado, de las aplicaciones que de ellos se hizo. De esto último definía en el Primer Capítulo al Estado de Origen y Aplicación de Recursos como "el estado financiero que señala los cambios ocurridos en la situación financiera entre dos fechas. Dicho de otra manera, nos muestra los recursos totales del negocio y las aplicaciones que de ellos se hizo". ¿Todo esto que significa? Simplemente que el estado financiero denominado "Estado de Origen y Aplicación de Recursos", nace una vez que se ha determinado el método de análisis denominado "Aumentos y Disminuciones", por lo que no hay razón de hablar de ambos de una manera indepen-

COMPARIA INDUSTRIAL, S. A.

Balance General Comparativo
Aumentos y Disminuciones por los años de 1977 y 1978.
(miles de pesos)

C O N C E P T O	1 9 7 7	1 9 7 8	V A R I A C I O N E S		3
			DEUDORAS	ACREEDORAS	
<u>Activo Circulante</u>					
Efectivo y Valores	6,960	576	- - -	6,384	92
Cuentas por Cobrar (Neto)	39,225	60,153	20,928	- - -	53
Inventarios	39,073	73,272	34,199	- - -	88
Pagos Anticipados	- - -	- - -	- - -	- - -	-
Impuestos Diferidos	924	1,249	325	- - -	35
Suma Circulante	86,182	135,250			
Cuentas por Cobrar subs.venc. mayor un año	- - -	- - -	- - -	- - -	-
Inmuebles, planta y equipo (Neto)	162,592	199,056	36,464	- - -	22
<u>O t r o s</u>					
Inversión en subsidiarias	13,184	43,950	30,766	- - -	233
Otros	1,068	1,564	496	- - -	46
Impuestos Diferidos	1,826	1,701	- - -	125	7
Suma Otros	16,078	47,215			
TOTAL ACTIVO	264,852	381,521			
<u>Pasivo a Corto Plazo</u>					
Préstamos Bancarios	34,495	57,341	- - -	22,846	66
Cuentas por Pagar	31,579	70,431	- - -	38,852	123
I.S.R. y P.T.U.	6,097	- - -	6,097	- - -	-
Suma a Corto Plazo	72,171	127,772			
<u>Pasivo a Largo Plazo</u>					
Préstamos Bancarios	62,392	74,467	- - -	12,075	19
Primas de Antigüedad	1,040	1,040	- - -	- - -	-
Impuestos Diferidos	- - -	2,576	- - -	2,576	-
Suma a Largo Plazo	63,432	78,083			
TOTAL PASIVO	135,603	205,855			
<u>C a p i t a l</u>					
Capital Social	60,500	86,439	- - -	25,939	43
Aportación para Futuros Rendimientos	- - -	- - -	- - -	- - -	-
Superávit por Revaluación	60,283	90,343	- - -	30,060	50
Resultados Acumulados	730	722	8	- - -	1
Resultados del Ejercicio	7,736	(1,838)	9,574	- - -	124
Total Capital	129,249	175,666			
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	264,852	381,521	138,857	138,857	

C O M P A Ñ I A I N D U S T R I A L , S . A .

Balance General Comparativo
Aumentos y Disminuciones por los años 1978 y 1979
(Miles de pesos)

C O N C E P T O	1 9 7 8	1 9 7 9	V A R I A C I O N E S		3
			DEUDORAS	ACREEDORAS	
Activo Circulante					
Efectivo y Valores	576	11,121	10,545	+	1830
Cuentas por Cobrar (Neto)	60,153	53,351	-	6,802	11
Inventarios	73,272	98,395	25,123	+	35
Pagos Anticipados	-	-	-	-	-
Impuestos Diferidos	1,249	1,249	-	-	-
Suma Circulante	135,250	164,716			
Cuentas por Cobrar, subs. venc. mayor un año	-	-	-	-	-
Inmuebles, Planta y Equipo (Neto)	199,056	244,723	45,667	+	23
O t r o s					
Inversión en Subsidiarias	43,950	88,950	45,000	+	102
Otros	1,564	2,179	615	+	39
Impuestos Diferidos	1,701	7,114	5,413	+	318
Suma Otros	47,215	98,243			
T O T A L A C T I V O	381,521	518,746			
Pasivo a Corto Plazo					
Préstamos Bancarios	57,341	76,948	-	19,607	34
Cuentas por Pagar	70,431	76,534	-	6,103	9
I.S.R. y P.T.U.	-	-	-	-	-
Suma a Corto Plazo	127,772	153,482			
Pasivo a Largo Plazo					
Préstamos Bancarios	74,467	79,000	4,533	+	6
Primas de Antigüedad	1,040	1,040	-	-	-
Impuestos Diferidos	2,576	2,196	380	+	15
Suma a Largo Plazo	78,073	73,236			
T O T A L P A S I V O	205,855	226,718			
Capital					
Capital Social	60,500	86,439	-	25,939	43
Aportación para Futuros Aumentos	-	65,000	-	65,000	-
Superávit por Revaluación	90,343	137,558	-	47,215	52
Resultados Acumulados	722	(1,116)	1,838	+	255
Resultado del Ejercicio	(1,838)	(10,039)	8,201	+	446
Total Capital	175,666	292,028			
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	381,521	518,746	158,913	158,913	

COMPARIA INDUSTRIAL S. A.

Balace General Comparativo
Aumentos y Disminuciones por los años 1979 y 1980
(Miles de pesos)

C O N C E P T O	1 9 7 9	1 9 8 0	V A R I A C I O N E S		±
			DEUDORAS	ACREEDORAS	
Activo Circulante					
Efectivo y Valores	11,121	4,059	---	7,062	64
Cuentas por Cobrar (Neto)	53,351	83,800	30,457	---	57
Inventarios	98,995	135,479	36,484	---	37
Pagos Anticipados	---	1,437	1,437	---	---
Impuestos Diferidos	1,249	2,613	1,364	---	109
Suma Circulante	164,716	227,396			
Cuentas por Cobrar Subs. Venc. mayor un año	11,064	11,064	---	---	---
Inmuebles, Planta y Equipo (Net)	244,723	369,686	124,963	---	51
Otros					
Inversión en Subsidiarias	88,950	88,950	---	---	---
Otros	2,179	260	---	1,919	88
Impuestos Diferidos	7,114	10,418	3,304	---	46
Suma Otros	98,243	99,628			
T O T A L A C T I V O	518,746	707,774			
Pasivo a Corto Plazo					
Préstamos Bancarios	76,948	87,772	---	10,824	14
Cuentas por Pagar	76,534	21,068	---	44,534	58
I.S.R. y P.T.U.	---	---	---	---	---
Suma a Corto Plazo	153,482	208,840			
Pasivo a Largo Plazo					
Préstamos Bancarios	70,000	57,236	12,764	---	18
Primas de Antigüedad	1,040	1,242	---	202	19
Impuestos Diferidos	2,196	2,196	---	---	---
Suma a Largo Plazo	73,236	60,674			
T O T A L P A S I V O	226,718	269,514			
Capital					
Capital Social	100,625	100,625	---	---	---
Aportación para Futuros Aumentos	65,000	89,365	---	24,365	37
Superávit por Revaluación	137,558	263,276	---	125,718	91
Resultados Acumulados	(1,116)	(10,039)	8,923	---	800
Resultado del Ejercicio	(10,039)	(4,967)	---	5,072	51
Total Capital	292,028	438,260			
SUMA PASIVO Y CAPITAL	518,746	707,774	219,696	219,696	

COMPAÑIA INDUSTRIAL S. A.

Balancé General Comparativo
 Cuentas y Distinciones por los años 1980 y 1981
 (en miles de pesos)

C O N C E P T O	1 9 8 0	1 9 8 1	V A R I A C I O N E S		3
			DEUDORAS	ACREEDORAS	
Activo Circulante					
Efectivo y Valores	4,059	15,364	11,305	-	279
Cuentas por Cobrar (Neto)	81,806	148,702	66,896	-	77
Inventarios	135,479	143,420	7,941	-	6
Gastos Anticipados	1,437	3,035	1,598	-	111
Impuestos Diferidos	2,613	-	-	2,613	-
Suma Circulante	227,396	310,521			
Cuentas por Cobrar, Subs Vencido mayor un Año	18,064	-	-	18,064	-
Inmuebles, Planta y Equipo (Neto)	369,686	566,501	196,815	-	53
O t r o s					
Inversión en Subsidiarias	88,950	88,950	-	-	-
Otros	260	357	97	-	37
Impuestos Diferidos	10,418	1,133	-	9,285	89
Suma Otros	99,628	90,440			
T O T A L A C T I V O	707,774	967,462			
Pasivo a Corto Plazo					
Préstamos Bancarios	87,772	126,741	-	38,969	44
Cuentas por Pagar	121,068	106,254	14,814	-	12
I. S. R. y P. T. U.	-	10,307	-	10,307	-
Suma a Corto Plazo	208,840	243,297			
Pasivo a Largo Plazo					
Préstamos Bancarios	57,236	47,236	10,000	-	17
Primas de Anticuidad	1,242	1,879	-	637	51
Impuestos Diferidos	2,196	5,260	-	3,064	140
Suma a Largo Plazo	60,674	54,383			
T O T A L P A S I V O	269,514	297,680			
Capital					
Capital Social	100,625	100,625	-	-	-
Aportación para Futuros Aumentos	89,365	119,375	-	30,010	34
Superávit por Revaluación	263,276	453,128	-	189,852	72
Resultados Acumulados	(10,039)	(15,007)	4,968	-	49
Resultados del Ejercicio	(4,967)	11,661	-	16,628	335
TOTAL CAPITAL	438,260	669,782			
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	707,774	967,462	312,432	152,432	

te: el primero nace del segundo, mientras que éste quedará inconcluso y sin valor si no se complementa con aquél.

Presento a su consideración lo mencionado en el párrafo anterior mediante el caso práctico que realizo a los ejercicios 1977 a 1981 de "Compañía Industrial", S.A., iniciando con la hoja de trabajo que contiene los dos ejercicios comparados los aumentos y disminuciones, su traspaso a la aplicación y origen de los recursos, así como los aumentos y las disminuciones en el capital de trabajo; posteriormente presento la información obtenida en una cédula que condensa los orígenes y las aplicaciones de los recursos, así como el estado de cambios en el capital de trabajo.

COMPARIA INDUSTRIAL, S. A.
Hoja de Trabajo del Estado de Origen y Aplicación de Recursos por 1977 y 1978
(en miles de pesos)

	1977	1978	VARIACIONES		APLICACION	ORIGENES	CAP. DE TRABAJO	
			DEUDORES	ACREEDORES			AUMENTO	DISTRIBUCION
ACTIVO CIRCULANTE								
Efectivo y Valores	6,960	576	- - -	6,384	- - -	- - -	- - -	- - -
Cuentas por Cobrar (Neto)	39,225	60,153	20,928	- - -	- - -	- - -	- - -	6,384
Inventarios	39,073	73,272	34,199	- - -	- - -	- - -	20,928	- - -
Pagos Anticipados	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	34,199	- - -
Impuestos Diferidos	524	1,249	325	- - -	- - -	- - -	- - -	325
Suma Circulante	86,182	135,250	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
Cuentas por Cobrar subs. venc. un año	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
Inmuebles, Planta y Equipo (Neto)	162,592	199,056	36,464	- - -	36,464	- - -	- - -	- - -
D T R O S								
Inversión en Subsidiarias	13,184	43,950	30,766	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
Otros	1,068	1,564	496	- - -	30,766	- - -	- - -	- - -
Impuestos Diferidos	1,826	1,701	- - -	125	496	- - -	- - -	- - -
Suma Otros	16,078	47,215	- - -	125	- - -	125	- - -	- - -
TOTAL ACTIVO	264,852	381,521	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
PASIVO A CORTO PLAZO								
Préstamos Bancarios	34,495	57,341	- - -	22,846	- - -	- - -	- - -	22,846
Cuentas por Pagar	31,579	70,431	- - -	38,852	- - -	- - -	- - -	38,852
I.S.R. y P.T.U.	6,097	- - -	6,097	- - -	- - -	- - -	6,097	- - -
Suma a Corto Plazo	72,171	127,772	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
PASIVO A LARGO PLAZO								
Préstamos Bancarios	62,392	74,467	- - -	12,075	- - -	12,075	- - -	- - -
Primas de Antigüedad	1,040	1,040	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
Impuestos Diferidos	- - -	2,576	- - -	2,576	- - -	2,576	- - -	- - -
Suma a Largo Plazo	63,432	78,073	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
TOTAL PASIVO	135,603	205,855	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
CAPITAL								
Capital Social	60,500	86,439	- - -	25,939	- - -	25,939	- - -	- - -
Superávit por Revaluación	60,283	90,343	- - -	30,060	- - -	30,060	- - -	- - -
Resultados Acumulados	730	722	8	- - -	8	- - -	- - -	- - -
Resultados del Ejercicio	7,736	(1,838)	9,574	- - -	9,574	- - -	- - -	- - -
TOTAL CAPITAL	129,249	175,666	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
SUMA PASIVO Y CAPITAL	264,852	381,521	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -	- - -
DISMINUCION NETA EN CAP. DE TRABAJO						6,533	6,533	- - -

C O M P A Ñ I A I N D U S T R I A L , S . A .

Estado de Origen y Aplicación de Recursos por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 1977 y 1978
(miles de pesos)

<u>ORIGEN DE RECURSOS</u>		<u>ADQUISICION DE RECURSOS</u>	
Impuestos Diferidos	2,701	Adquisición de Inmuebles, Planta y	
Aumento en los Préstamos Bancarios	12,075	Equipo	36,464
Aumento en el Capital Social	25,939	Inversión en Compañía Subsidiaria	30,766
Aumento en el Superávit por Revaluación	30,060	Diversos Conceptos	496
Disminución Neta del Capital de Trabajo	6,533	Resultados Acumulados	8
	<hr/>	Resultados del Ejercicio	9,574
	<hr/>		<hr/>
TOTAL DE RECURSOS GENERADOS	77,308	TOTAL DE RECURSOS UTILIZADOS	77,308
	=====		=====

C O M P A Ñ I A I N D U S T R I A L , S . A .

Estado de Cambios en el Capital de Trabajo por los años Terminados el 31 de Diciembre
de 1977 y 1978
(miles de pesos)

ACTIVO CIRCULANTE

Efectivo y Valores	(6,384)
Cuentas por Cobrar (Neto)	20,928
Inventarios	34,199
Impuestos Diferidos	325
Suma Activo	49,068

PASIVO CIRCULANTE

Préstamos Bancarios	22,846
Cuentas por Pagar	38,852
I.S.R. y P.T.U.	(6,097)
Suma Pasivo	55,601

Disminución Neta en el Capital de Trabajo: 6,533

Hoja de Trabajo del Estado de Origen y Aplicación de Recursos por 1978 y 1979
(miles de pesos)

	1 9 7 8	1 9 7 9	V A R I A C I O N E S		A P L I C A C I O N	O R I G I N E S	C A P. DE TRABAJO	
			D E U D O R E S	A C R E E D O R E S			A U M E N T O	D I S M I N U C I O N
ACTIVO CIRCULANTE								
Efectivo y Valores	576	11,121	10,545	- - - -	- - - -	- - - -	10,545	- - - -
Cuentas por Cobrar	60,153	53,351	- - - -	6,802	- - - -	- - - -	- - - -	6,802
Inventarios	73,272	98,995	25,723	- - - -	- - - -	- - - -	25,723	- - - -
Impuestos Diferidos	1,249	1,249	- - - -	- - - -	- - - -	- - - -	- - - -	- - - -
Suma Circulante	135,250	104,716						
Cuentas por Cobrar Subs. Venc. un año								
Inmuebles, Planta y Equipo (neto)	199,056	244,723	45,667	- - - -	45,667	- - - -	- - - -	- - - -
O T R O S								
Inversión en Subsidiarias	43,950	88,950	45,000	- - - -	45,000	- - - -	- - - -	- - - -
Otros	1,564	2,179	615	- - - -	615	- - - -	- - - -	- - - -
Impuestos Diferidos	1,201	7,114	5,913	- - - -	5,913	- - - -	- - - -	- - - -
Suma Otros	47,215	98,243						
TOTAL ACTIVO	381,521	518,746						
PASIVO A CORTO PLAZO								
Préstamos Bancarios	57,341	76,948	- - - -	19,607	- - - -	- - - -	- - - -	19,607
Cuentas por Pagar	70,431	76,534	- - - -	6,103	- - - -	- - - -	- - - -	6,103
Suma a Corto Plazo	127,772	153,482						
PASIVO A LARGO PLAZO								
Préstamos Bancarios	74,467	70,000	4,467	- - - -	4,467	- - - -	- - - -	- - - -
Prima de Antigüedad	1,040	1,040	- - - -	- - - -	- - - -	- - - -	- - - -	- - - -
Impuestos Diferidos	2,576	2,196	380	- - - -	380	- - - -	- - - -	- - - -
Suma a Largo Plazo	78,073	73,236						
TOTAL PASIVO	205,855	226,718						
C A P I T A L								
Capital Social	86,439	100,625	- - - -	14,186	- - - -	14,186	- - - -	- - - -
Aportaciones para futuros Aumentos	- - - -	65,000	- - - -	65,000	- - - -	65,000	- - - -	- - - -
Superávit por Revaluación	90,343	137,558	- - - -	47,215	- - - -	47,215	- - - -	- - - -
Resultados Acumulados	722	(1,116)	1,838	- - - -	1,838	- - - -	- - - -	- - - -
Resultado del Ejercicio	(1,838)	(10,039)	8,201	- - - -	8,201	- - - -	- - - -	- - - -
TOTAL CAPITAL	175,666	292,028						
SUMA PASIVO Y CAPITAL	381,521	518,746	158,913	158,913	- - - -	- - - -	- - - -	- - - -
AUMENTO NETO EN CAPITAL DE TRABAJO					3,756	- - - -		3,756

C O M P A Ñ I A I N D U S T R I A L , S . A .

Estado de Origen y Aplicación de Recursos por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 1978 y 1979
(miles de pesos)

<u>ORIGEN DE RECURSOS</u>		<u>ADQUISICION DE RECURSOS</u>	
Nuevas Aportaciones al Capital Social	14,186	Cuentas por Cobrar Subsidiarias	
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	65,000	Vencimiento Mayor a un Año	11,064
Superávit por Revaluación	47,215	Inversión en Subsidiarias	45,000
		Incremento en Inmuebles, Planta y Equipo	45,667
		Incremento en Otros	615
		Disminución Préstamos Bancarios	4,467
		Impuestos Diferidos	5,793
		Resultados Acumulados	1,838
		Resultados del Ejercicio	8,201
		Aumento Neto Capital de Trabajo	<u>3,756</u>
TOTAL DE RECURSOS GENERADOS	126,401	TOTAL DE RECURSOS UTILIZADOS	126,401

C O M P A Ñ I A I N D U S T R I A L , S . A . .

Estado de Cambios en el Capital de Trabajo por los años terminados el 31 de Diciembre
de 1978 y 1979
(miles de pesos)

ACTIVO CIRCULANTE

Efectivo y Valores	10,545
Inventarios	25,723
Cuentas por Cobrar (Neto)	(6,802)

Suma Activo	29,466

PASIVO CIRCULANTE

Préstamos Bancarios	19,607
Cuentas por Pagar	6,103

Suma Pasivo	25,710

Aumento Neto en el Capital de Trabajo: 3,756

Hoja de Trabajo del Estado de Origen y Aplicación de Recursos por 1979 y 1980
(miles de pesos)

ACTIVO CIRCULANTE	1979	1980	VARIACIONES		APLICACION	ORIGENES	CAP. DE TRABAJO	
			DEUDORES	ACREEDORES			AUMENTO	DISMINUCION
Ete. y valores	11,121	4,059	-	7,062	-	-	-	7,062
Cuentas por Cobrar (Neto)	53,351	83,808	30,457	-	-	-	30,457	-
Inventarios	98,995	135,475	36,484	-	-	-	36,484	-
Pagos Anticipados	-	1,437	1,437	-	-	-	1,437	-
Impuestos Diferidos	1,249	2,613	1,364	-	-	-	1,364	-
Suma Circulante	164,716	227,396						
Cuentas por Cobrar Sucesivos Un Año	11,064	11,064	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, Planta y Equipos (Neto)	244,725	369,686	124,963	-	124,963	-	-	-
OTROS								
Inversión en Subsidiarias	88,950	88,950	-	-	-	-	-	-
Otros	2,179	260	-	1,919	-	1,919	-	-
Impuestos Diferidos	7,114	10,418	3,304	-	3,304	-	-	-
Suma Otros	98,243	99,628						
TOTAL ACTIVO	516,746	707,724						
PASIVO A CORTO PLAZO								
Préstamos Bancarios	76,948	87,772	-	10,824	-	-	-	10,824
Cuentas por Pagar	76,534	121,068	-	44,534	-	-	-	44,534
Suma a Corto Plazo	153,482	208,840						
PASIVO A LARGO PLAZO								
Préstamos Bancarios	70,000	57,236	12,764	-	12,764	-	-	-
Prima de Antigüedad	1,040	1,242	-	202	-	202	-	-
Impuestos Diferidos	2,196	2,196	-	-	-	-	-	-
Suma a Largo Plazo	73,236	60,674						
TOTAL PASIVO	226,718	269,514						
CAPITAL								
Capital Social	100,625	100,625	-	-	-	-	-	-
Aportaciones para Futuros Aumentos	65,000	89,365	-	24,365	-	24,365	-	-
Superávit por Revaluación	137,558	263,276	-	125,718	-	125,718	-	-
Resultados Acumulados	(1,116)	(10,039)	6,923	-	8,923	-	-	-
Resultado del Ejercicio	(10,039)	(4,967)	-	5,072	-	5,072	-	-
TOTAL CAPITAL	292,028	438,260						
SUMA PASIVO Y CAPITAL	516,746	707,724						
AUMENTO NETO EN CAPITAL DE TRABAJO					7,322			7,322

C O M P A N I A I N D U S T R I A L , S . A .

Estado de Origen y Aplicación de Recursos por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 1979 y 1980
(miles de pesos)

<u>ORIGEN RE RECURSOS</u>		<u>ADQUISICION DE RECURSOS</u>	
Disminución de Otros	1,919	Incremento en Inmuebles, Planta y	
Incremento en P. Antigüedad	202	Equipo	124,963
Aportaciones para Futuros Aumentos		Impuestos Diferidos	3,304
de Capital	24,365	Disminución Préstamos Bancarios	12,764
Superávit por Revaluación	125,718	Resultados Acumulados	8,923
Resultado del Ejercicio	5,072	Aumento Neto Capital de Trabajo	7,322
	<hr/>		<hr/>
TOTAL DE RECURSOS GENERADOS	157,276	TOTAL DE RECURSOS UTILIZADOS	157,276

C O M P A Ñ I A I N D U S T R I A L , S . A .

Estado de Cambios en el Capital de Trabajo por los Años Terminados el 31 de Diciembre
de 1979 y 1980
(miles de pesos)

ACTIVO CIRCULANTE

Efectivo y Valores	(7,062)
Cuentas por Cobrar (Neto)	30,457
Inventarios	36,484
Pagos Anticipados	1,437
Impuestos Diferidos	1,364

Suma Activo 62,680

PASIVO CIRCULANTE

Préstamos Bancarios	10,824
Cuentas por Pagar	44,534

Suma Pasivo 55,358

Aumento Neto en el Capital de Trabajo: 7,322

EMPRESA INDUSTRIAL S. A.

Hoja de Trabajo del Estado de Origen y Aplicación de Recursos por 1980 y 1981
(en miles de pesos)

	1980	1981	VARIACIONES		APLICACION	ORIGENES	CAP. DE TRABAJO	
			DEUDORES	ACREEDORES			AUMENTO	DISMINUCION
ACTIVO CIRCULANTE								
Efectivo y Valores	4,059	15,364	11,305	---	---	---	11,305	---
Cuentas por Cobrar	83,808	148,702	64,894	---	---	---	64,894	---
Inventarios	135,479	143,420	7,941	---	---	---	7,941	---
Pagos Anticipados	1,437	3,035	1,598	---	---	---	1,598	---
Impuestos Diferidos	2,613	---	---	2,613	---	---	---	2,613
Suma Circulante	227,396	310,521						
Cuentas por Cobrar Subs. Venc. un año	11,064	---	---	11,064	---	11,064	---	---
Inmuebles, Planta y Equipo (Neto)	369,686	566,501	196,815	---	196,815	---	---	---
OTROS								
Inversión en Subs-diarías	88,950	88,950	---	---	---	---	---	---
Otros	260	357	97	---	97	---	---	---
Impuestos Diferidos	10,418	1,133	---	9,285	---	9,285	---	---
Suma Otros	99,628	90,440						
TOTAL ACTIVO	707,774	967,462						
PASIVO A CORTO PLAZO								
Préstamos Bancarios	87,772	126,741	---	38,969	---	---	---	38,969
Cuentas por Pagar	121,068	106,254	14,814	---	---	---	14,814	---
I. S. R. y P. T. U.	---	10,302	---	10,302	---	---	---	10,302
Suma a Corto Plazo	208,840	243,297						
PASIVO A LARGO PLAZO								
Préstamos Bancarios	57,236	47,236	10,000	---	10,000	---	---	---
Primas de Antigüedad	1,242	1,879	---	637	---	637	---	---
Impuestos Diferidos	2,196	5,268	---	3,072	---	3,072	---	---
Suma a largo Plazo	60,674	54,383						
TOTAL PASIVO	269,514	297,680						

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S. A.

Estado de Origen y Aplicación de Recursos por los Años Terminados el 31 de Diciembre de 1980 y 1981
(miles de pesos)

<u>ORIGEN DE RECURSOS</u>		<u>ADQUISICION DE RECURSOS</u>	
Disminución Cuentas por Cobrar		Incremento en Inmuebles, Planta y	
Subsidiarias a Largo Plazo	11,064	Equipo	196,815
Impuestos Diferidos	12,357	Incremento en Otros	97
Incremento en Prima Antigüedad	637	Disminución Préstamos Bancarios	10,000
Aportaciones para Futuros Aumentos de		Resultados Acumulados	4,968
Capital	30,010	Aumento Neto Capital de Trabajo	48,668
Superávit por Revaluación	189,852		
Resultado del Ejercicio	16,628		
	<hr/>		<hr/>
TOTAL DE RECURSOS GENERADOS	260,548	TOTAL DE RECURSOS UTILIZADOS	260,548

C O M P A Ñ I A I N D U S T R I A L , S . A .

Estado de Cambios en el Capital de Trabajo por los Años Terminados el 31 de Diciembre
de 1980 y 1981
(miles de pesos)

ACTIVO CIRCULANTE

Efectivo y Valores	11,305
Cuentas por Cobrar (Neto)	64,894
Inventarios	7,941
Pagos Anticipados	1,598
Impuestos Diferidos	(2,613)
Suma Activo	83,125

PASIVO CIRCULANTE

Préstamos Bancarios	38,969
Cuentas por Pagar	(14,814)
I.S.R. y P.T.U.	10,302
Suma Pasivo	34,457

Aumento Neto en el Capital de Trabajo: 48,668

Al observar los estados de origen y aplicación de recursos desde 1977 a 1981 se puede destacar un común denominador muy importante:

Invariablemente existen importes en la columna de "orígenes" que forman pareja con algún otro más o menos similar de la columna "aplicaciones". Esta situación no es mera coincidencia, tiene su razón de ser.

Por ejemplo, se puede destacar la relación existente entre el superávit por revaluación, por el lado de los orígenes, con el incremento en inmuebles, planta y equipo por el lado de las aplicaciones. Los importes resultan ser más o menos similares porque sus movimientos son paralelos, es decir, todo movimiento acreedor a la cuenta de superávit por revaluación, implica un cargo a la de inmuebles, planta y equipo; y así podría mencionar el caso similar en el capital social versus compañía subsidiaria, sin embargo, lo importante de esto es resaltar la enorme y casi total dependencia que ejercen algunos de los conceptos del balance general sobre otros, a la hora de interpretar los estados financieros, en nuestro caso específico, el estado de origen y aplicación de recursos.

2. Porcientos integrales y Tendencias.

Es importante conocer el porqué en este punto trataré conjuntamente a dos métodos de análisis de diferente tipo: por un lado el método de porcientos integrales, que es de tipo de análisis vertical; por el otro el método de tendencias, que corresponde al horizontal.

Respecto al primero, en el Segundo Capítulo hablé de su posible empleo erróneo. Señalé que como método de análisis vertical que es, debía evitar comparaciones limitándose a cumplir con su función dentro del ejercicio correspondiente. Sin em--

barno, qué sucede cuando se pretende trabajar con simples porcentajes fríos y se carece de una base de comparación para saber qué es malo y qué es bueno; cuándo se corre el riesgo de que una situación favorable se pueda tornar en desfavorable; o cuándo ésta última se pueda ir enmendando hasta lograr una situación óptima... Es entonces cuando surge una imperante necesidad: la de conocer la línea que han seguido los diferentes importes arrojados por cada uno de los conceptos de los estados financieros, es decir, la tendencia que han desarrollado a lo largo de varios ejercicios, fijando como punto de partida los importes resultantes en el año base, que invariablemente es el primero de estos ejercicios.

El método de tendencias tradicionalmente ha sido de gran utilidad, sin embargo, seguirá manteniendo el riesgo de que sus elementos puedan deformar la realidad. Esto acontece cuando los importes del primer año o año base no son típicos de los que le siguen, de esta manera las tendencias porcentuales muestran números que lejos de ser un patrón para fundamentar la toma de decisiones, pueden inducir a juicios erróneos, perdiendo así cualquier utilidad práctica.

En las siguientes páginas aparecen el balance general y el estado de resultados de "Compañía Industrial", S.A., ambos plasmados de una manera tal, que presenten en forma práctica lo mencionado en los párrafos anteriores.

En el estado de resultados comparativo, en la parte correspondiente a las tendencias porcentuales, se puede observar que en el renglón de otros gastos y productos, el índice arrojado en el primer año ("año base"), tiene total discrepancia con los que le siguen: mientras que en el año base se sitúa en 439%, la sucesión de los siguientes años es de 904%, 352% y (383%) respectivamente. Esto sólo ejemplifica lo que mencioné anteriormente: en ocasiones se corre el peligro de considerar como año base a un importe que no sea típico de los demás, por lo que en este caso, lo más conveniente es abstenerse de emplear este método. Este caso se presenta casualmente y sólo en rubros específicos, sin afectar necesariamente a los demás.

3. Razones Simples

Mediante la aplicación del método de análisis de "razones simples" es posible determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen entre las cifras que integran los estados financieros de "Compañía Industrial", S.A.

A continuación se presentan los análisis de solvencia, estabilidad y rentabilidad de la empresa, elementos que deben ser del conocimiento de la dirección y así servir de herramienta para corregir deficiencias.

a) Solvencia

Al igual que en el inciso anterior, es importante recordar que al hablarse de solvencia, nos referimos a la capacidad que tiene la empresa para cumplir sus compromisos a corto plazo.

<u>R A Z O N :</u>	<u>1 9 7 7</u>	<u>1 9 7 8</u>	<u>1 9 7 9</u>	<u>1 9 8 0</u>	<u>1 9 8 1</u>
Activo Circulante	86,182	135,250	164,716	227,396	310,521
Pasivo a Corpo Plazo	72,171	127,772	153,482	208,840	243,297
Relación	1.19	1.06	1.07	1.09	1.28

Al contar el activo circulante con el saldo en inventarios, observamos que desde 1977 hasta 1981 sus índices superan la unidad, siendo el primero y último de estos años cuando resultaron mayores, precisamente los dos ejercicios en que el resultado arrojó una utilidad. El último índice, es decir 1981, nos indica que por cada peso que la empresa debe a sus acreedores a corto plazo, tiene \$1.28 para cubrirlo.

b) Estabilidad

Por medio de las siguientes razones podremos conocer el porcentaje de participación de los recursos de la empresa, por cada peso aportado por sus acreedores.

<u>R A Z O N :</u>	<u>1 9 7 7</u>	<u>1 9 7 8</u>	<u>1 9 7 9</u>	<u>1 9 8 0</u>	<u>1 9 8 1</u>
Capital Contable	129,249	175,666	292,028	438,260	669,782
Pasivo Total	135,603	205,855	226,718	269,514	297,680
Relación	0.9	0.85	1.29	1.63	2.25

En primera instancia, se observa que los saldos arrojados en el capital contable sufren bruscos incrementos, dicha brusquedad se debe principalmente a los movimientos ocurridos en el "superávit por revaluación", los cuales trascendieron desde -

los \$60 millones en 1977 hasta los \$453 millones en 1981. En consecuencia, la toma de decisiones por parte de la gerencia fundamentada en los índices anteriores, puede conducir a cometer graves errores administrativos, en caso de soslayarse este elemento vital.

El sustentante considera que lo más idóneo es efectuar este análisis considerando los saldos del capital contable menos el superávit por revaluación. Los resultados son los siguientes:

<u>R A Z O N :</u>	<u>1 9 7 7</u>	<u>1 9 7 8</u>	<u>1 9 7 9</u>	<u>1 9 8 0</u>	<u>1 9 8 1</u>
Capital Contable	68,966	85,323	91,470	174,984	216,654
Pasivo Total	135,603	205,855	226,718	269,514	297,680
Relación	0.51	0.41	0.40	0.65	0.73

Asimismo es conveniente desglosar el renglón de "pasivo total" del que recién he hablado, para conocer la relación que mantiene la inversión de los accionistas con respecto a la deuda a corto y a largo plazo. Los importes considerados excluyen ya al superávit por revaluación.

<u>R A Z O N :</u>	<u>1 9 7 7</u>	<u>1 9 7 8</u>	<u>1 9 7 9</u>	<u>1 9 8 0</u>	<u>1 9 8 1</u>
Capital Contable	68,966	85,323	91,470	174,984	216,654
Pasivo a Corto Plazo	72,171	127,772	153,482	208,840	243,297
Relación	0.96	0.67	0.60	0.84	0.89
Pasivo a Largo Plazo	63,432	78,083	73,236	60,674	54,383
Relación	1.09	1.09	1.25	2.88	3.97

En la primera razón se observa que los índices se mantienen en un rango que abarca del 0.60 al 0.96, siguiendo la tendencia una línea descendente hasta - 1979, para que a partir de este año comience a ascender. A pesar de que los índices nunca alcanzan una proporción 1 a 1, la estabilidad de la empresa puede considerarse como aceptable, ya que se denota como el índice a ido en ascenso a partir de 1979; por si esto fuera poco, en 1981 se alcanza una cifra superior a los - - \$450 millones en el rubro "superávit por revaluación", lo cual, en un momento dado, podría considerarse como un elemento muy importante para mejorar la estabilidad.

Por lo que respecta a la segunda razón, se observa una notable mejora, pasando del 1.09 en 1977 y 1978, hasta llegar casi a la relación 4 a 1 en el registro ejercicio. Con estos índices queda de manifiesto el deseo de la administración por reducir la deuda a largo plazo, esto se viene logrando a base de prescindir en la medida de lo posible, del financiamiento bancario, con el respectivo "tapación" a la fuga de importantes egresos como suelen serlo los altos intereses pagados por este concepto.

Es importante destacar que del pasivo a largo plazo, hay una porción que año con año pasa a formar parte de la deuda a largo plazo, sin embargo, esto no ha sido motivo para que en los últimos dos años, los índices arrojados en la razón - capital contable a pasivo a largo plazo, hayan tenido ligeros ascensos, por lo - que nos permite reafirmar que la estabilidad de "Compañía Industrial", S. A. es - aceptable y, más aún, tiende a mejorar.

c) Rentabilidad

Es de suma importancia que los inversionistas conozcan cuál ha sido la rentabilidad de sus resultados, ya que no es suficiente enterarse de las utilidades o pérdidas absolutas, sino que precisan de compararse con otros renglones íntimamente relacionados para conocer el grado de relatividad que guardan con éstos.

<u>R A Z O N :</u>	<u>1 9 7 7</u>	<u>1 9 7 8</u>	<u>1 9 7 9</u>	<u>1 9 8 0</u>	<u>1 9 8 1</u>
Utilidad (Pérdida) Neta	7,736	(1,838)	(10,039)	(4,967)	11,661
Capital Contable (menos superávit por revaluar)	68,966	85,323	91,470	174,984	216,654
Relación	11.2	(2.2)	(11.0)	(2.8)	5.4

En una empresa que marchara "sobre ruedas" no sería necesario adicionar al concepto "utilidad", los paréntesis indicando la pérdida, sin embargo, en cualquier empresa se puede suscitar este concepto, ni aún aquellas que presuman de sus "éxitos" de años obteniendo altas utilidades, están exentas de padecer eventos inesperados o fortuitos como podrían ser huelgas prolongadas, incendios, crisis económica general, etc. Pues bien, inclusive al registrarse pérdidas el empresario requiere saber la proporción de éstas, que en un momento dado fundamente sus decisiones. Es de sobra conocido que en "Compañía Industrial", S. A. se registraron pérdidas en los ejercicios intermedios de los cinco analizados: En 1978 la relación que guardó la pérdida con respecto al capital contable fue de 2.2%, aumentándose a 11.0 en 1979 y finalmente comenzar a ascender en 1980, colocándose en 2.8%; hablando de los porcentajes obtenidos en la utilidad en los años 1977 y 1981, observamos que fue en el primero cuando el índice se consolidó como el más satisfactorio, alcanzando el -

11.2%; en 1981, pese a que la utilidad absoluta fue mayor que en 1977, en cifras relativas sólo alcanzó el 5.4%.

Con este ejemplo, concluyo el tema en el que he pretendido mostrar la enorme utilidad que representa a la dirección el uso de las razones simples, sirviéndole de instrumento para cimentar sus decisiones. Es reiterativo mencionar que las razones simples pueden darse en un número casi infinito, sin embargo, el sustentante quiso tomar aquellas que consideró más importantes, resultando más que suficiente para resaltar su valor como herramienta en la toma de decisiones.

4. Razón Estándar

Tal y como lo mencioné en el Segundo Capítulo, existen varios procedimientos para el cálculo de las razones estándar, haciendo hincapié en que el más usual y que encaja en este caso práctico es el del promedio aritmético, encausado a un análisis interno. Por tanto, en este punto se obtendrán dichos índices, basados en las razones simples tratadas en el punto anterior.

Se podrá observar que los índices que se obtengan se compararán contra los obtenidos en el año más reciente, es decir, los de 1981. El objetivo de esto es conocer la situación que guardaron estas cifras en relación con la media obtenida al calcular el promedio aritmético.

a) Solvencia

<u>C O N C E P T O</u>	<u>RAZON ESTANDAR INTERNA</u>	<u>AÑO 1981</u>	<u>VARIACION</u>
<u>Activo Circulante</u> =	1.14	1.28	0.14
<u>Pasivo Corto Plazo</u>			

Ahora observamos que la diferencia favorable en 1981, con respecto al estándar, fué de 0.14. El estándar establecido para esta razón simple fué de 1.14, - por lo que se considera como aceptable, ya que esto significa que el importe del -- activo cubre al del pasivo y un poco más.

b) Estabilidad

C O N C E P T O	RAZON ESTANDAR INTERNA	AÑO 1981	VARIACION
<u>Capital Contable</u> Pasivo Total	0.54	0.73	0.19
<u>Capital Contable</u> Pasivo Corto Plazo	0.79	0.89	0.10
<u>Capital Contable</u> Pasivo Largo Plazo	2.06	3.97	1.91

En la razón Capital Contable a Pasivo a Largo Plazo, el estándar se obtuvo al dividir los índices arrojados en las razones simples desde 1977 hasta 1981, - que fueron los siguientes:

1.09 en 1977; 1.09 en 1978; 1.25 en 1979; 2.88 en 1980; y 3.97 en - 1981, es decir, que la diferencia entre 1977 y 1981 es de casi tres puntos, lo que se puede considerar fuera de toda proporción razonable. Es aquí donde el analista debe cuidarse de no caer en el error de considerar como medida estándar el simple promedio aritmético, la distancia entre el mayor y menor índice no lo permite, por

lo que es recomendable que si se ha de fijar un estándar, se prescinda de hacerlo considerando las cifras históricas, pudiendo estimarse en proporción a la capacidad y características de cada empresa.

En cuanto a las dos primeras razones, es decir, Capital Contable a Pasivo Total y Capital Contable a Pasivo a Corto Plazo, no existe el problema anterior. En la primera se observa que en 1981 hay una diferencia sobre el estándar de 0.86, mientras que en la segunda, este concepto sólo alcanza el 0.77.

c) Rentabilidad

C O N C E P T O	RAZON ESTANDAR INTERNA	AÑO 1981	VARIACION
<u>Utilidad (Pérdida) Neta</u> = Capital Contable	0.4	1.7	1.3
<u>Utilidad (Pérdida) Neta</u> = Ventas Netas	0.0	1.5	1.5

En la razón Utilidad Neta a Capital Contable se obtuvo un estándar muy reducido gracias a ello, en 1981 se mejoró este en 1.3. Es conveniente hacer hincapié en que "Compañía Industrial", S.A. tuvo tres años de pérdida y es hasta ahora cuando comienza la recuperación. Los índices tan bajos son consecuencia de ello.

En tanto a la razón Utilidad Neta a Ventas, su promedio aritmético nos arroja un resultado que no alcanza el 0.1, resulta obvio que ninguna empresa se fi

ja el 0.0 como estándar en esta razón. En este caso resulta conveniente proceder como se mencionó en el segundo párrafo del inciso c) correspondiente al estudio de la "Estabilidad".

Al llegar a su término este Tercer Capítulo, quiero reiterar mi deseo por que este caso práctico haya resultado ilustrativo. Que a través de las situaciones que se suscitaron, haya podido mostrar la enorme importancia que reviste el análisis financiero como instrumento de la función directiva.

En el Cuarto y último capítulo, presentaré una breve evaluación del caso práctico, que contendrá el informe general, representaciones gráficas, indicadores financieros y algunas sugerencias que considero pertinentes mencionar.

C A P I T U L O I V

EVALUACION DE LA APLICACION PRACTICA

IV.1. INFORME GENERAL Y SUGERENCIAS.

Una vez concluido el capítulo concerniente a la aplicación práctica del análisis financiero, se cuenta con los elementos necesarios para efectuar una evaluación del comportamiento observado a lo largo de cinco ejercicios, por los conceptos más importantes de "Compañía Industrial", S.A.

a) En un panorama general, se observan cambios bastantes bruscos en la mayoría de los renglones de los estados financieros básicos, tanto en el balance general como en el estado de resultados.

Dichos cambios han ocasionado que los resultados de las operaciones afecten su tendencia, representando gráficamente una línea quebrada, es decir, -- con altas y bajas.

b) Es notable el deseo de la empresa de tratar de prescindir paulatinamente del financiamiento bancario a largo plazo, esto se puede constatar con la reducción del saldo de dicha cuenta.

c) Los intereses pagados se van reduciendo al cubrir la deuda a corto plazo. Esto trae como consecuencia, que la empresa deje de cubrir altísimos intereses por préstamos contratados a plazos superiores a un año, ayudando de esta manera a que los resultados mejoren.

d) Al considerar el renglón de cuentas por cobrar como la principal -- fuente de atracción de efectivo, es deseable que la rotación en este rubro se mantenga en un nivel adecuado, sin descuidar la tendencia de incrementarla. En

la medida que se logre este objetivo, se requerirá cada vez menos del financiamiento externo, con sus consecuentes beneficios.

e) Al tratar de lo grar lo anterior, se sugiere que la empresa revise -- sus políticas referentes al establecimiento de condiciones de crédito dirigidas a los clientes y un estrecho control sobre la cobranza, teniendo principal cuidado - en evitar los clientes morosos.

f) En cuanto a los gastos de operación, se considera adecuada la rela--- ción que han mantenido con las ventas, ya que el rango se mantiene entre el 10 y - 15%, sin embargo, esto se puede mejorar al establecer un estricto control presu--- puestal, que permita establecer un alto a importantes fugas que se han sufrido en este concepto.

g) En virtud del análisis realizado a su solvencia, estabilidad y renta- bilidad podemos concluir que la empresa se encuentra en una franca mejoría, notán- dose a través del progreso que han experimenrado las cifras en los últimos cinco - años.

De acuerdo a todo lo anterior, se observa que la situación crediticia de "Compañía Industrial", S.A. es favorable, que cuenta con la capacidad económica ne- cesaria para cumplir con sus obligaciones financieras y que su capital de trabajo es adecuado.

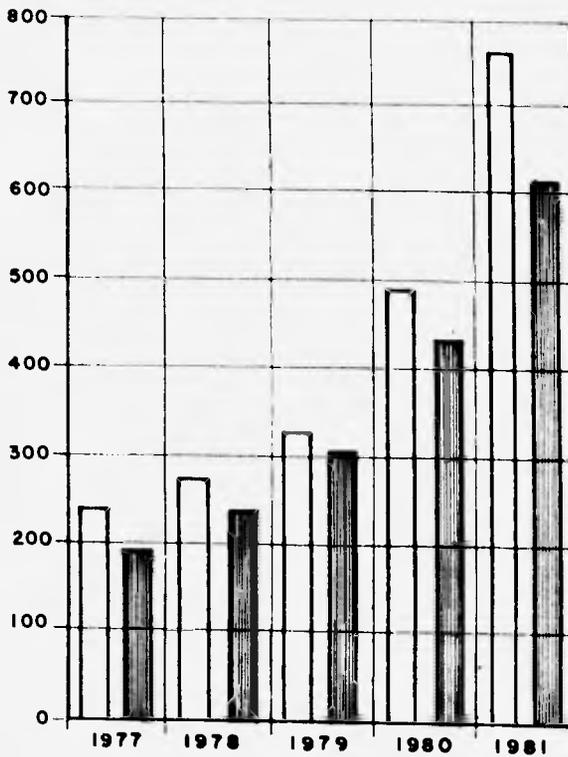
IV.2. REPRESENTACIONES GRAFICAS.

Generalmente las representaciones gráficas se realizan para detectar información muy importante, donde se muestren las tendencias y variaciones significativas de una forma fácilmente manejable. La administración utiliza este método frecuentemente para sus informes anuales, ya que las gráficas, los esquemas y las estadísticas permiten observar objetivamente el estado de los negocios sin la fatiga de una gran concentración mental, carente en ocasiones de un punto de referencia técnico -- que permita desarrollar eficientemente la función directiva.

Para el caso que nos ocupa, he seleccionado los conceptos que considero más representativos, a manera de ejemplificar lo anterior y que son los siguientes:

- a) Gráfica comparativa de ventas y costo de ventas.
- b) Gráfica comparativa de ventas y cuentas por cobrar.
- c) Gráfica comparativa de activo, pasivo y capital.
- d) Gráfica cronológica múltiple de ventas, costo de ventas, gastos de operación y utilidad neta.
- e) Distribución del ingreso por ventas.

COMPañIA INDUSTRIAL, S. A.
GRAFICA COMPARATIVA DE VENTAS Y COSTO DE VENTAS
(MILLONES DE PESOS)



□ VENTAS

▨ COSTO DE VENTAS



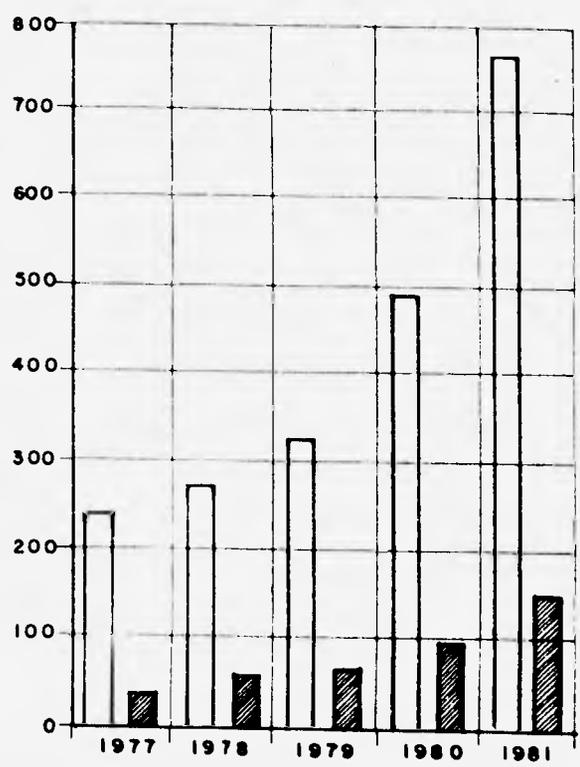
Es indiscutible la importancia que reviste la proporción que guarda el costo de ventas en relación con las ventas netas, ya que en la medida de sus resultados será como se intente abatir los costos. En la presente gráfica observamos una situación muy delicada: en el año de 1979, las barras casi llegan a igualarse, esto significa que el costo de lo vendido fue casi idéntico al de las ventas, por lo que la utilidad bruta resultó casi nula. Al empezar a considerar los gastos de operación esta utilidad tan raquítica desaparece de inmediato, por lo que los pésimos resultados no se hacen esperar. Es menester, por lo tanto, que el diferencial entre las ventas y su costo sea lo suficientemente amplio para evitar lo anterior.

FACULTAD DE ESTUDIOS
SUPERIORES - CUAUTITLAN
UB-1

COMPANÍA INDUSTRIAL, S.A.

GRAFICA COMPARATIVA DE VENTAS Y CTAS. POR COBRAR

(MILLONES DE PESOS)

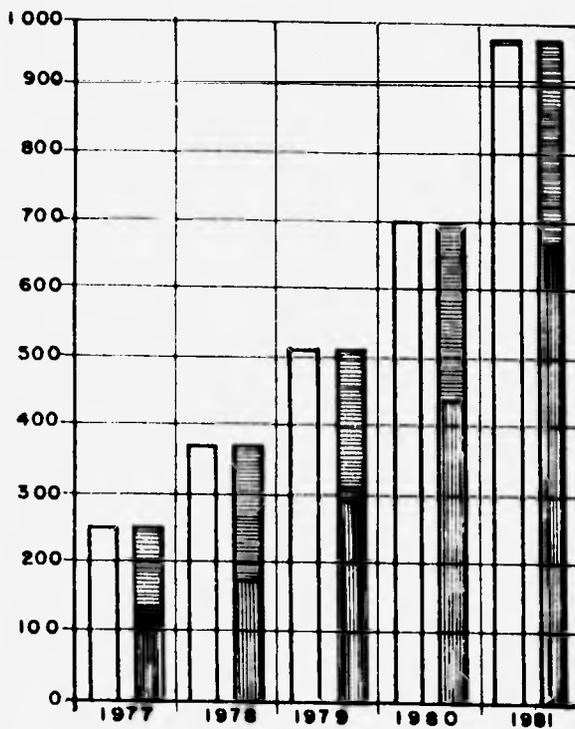


□ VENTAS
▨ CUENTAS POR COBRAR

En toda empresa, las ventas juegan un papel trascendental, ya que son el concepto primario en los resultados y del mismo modo es el generador de los recursos para la misma. Pero, qué sucede cuando el importe creado por las ventas a crédito no se obtiene con la debida oportunidad. Las operaciones de la empresa donde interviene el efectivo se entorpecen: pagos de nóminas y proveedores, la simple -- falta de efectivo para cubrir las necesidades más apremiantes, y en consecuencia, tener la necesidad de recurrir a financiamientos externos, teniendo que pagar hoy en día, altísimas tasas de interés. Finalmente esta situación propicia gastos innecesarios de cobranza. Por todo esto, es de vital importancia conocer la proporción que guardan precisamente los derechos (cuentas por cobrar) sobre el generador de los mismos (ventas).

En la presente gráfica observamos como la tendencia tanto de las ventas como de las cuentas por cobrar a lo largo de los cinco ejercicios se mantiene uniforme, acentuándose, inclusive, en los movimientos bruscos que sufren ambos conceptos en los años 1980 y 1981. La aceptabilidad de la rotación de cuentas por cobrar prevalece por lo que concluimos que en esta relación "Compañía Industrial", S.A. no presenta problemas.

COMPañA INDUSTRIAL, S. A.
GRAFICA COMPARATIVA DE ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL
(MILLONES DE PESOS)



□ ACTIVO
■ PASIVO
▨ CAPITAL

No se puede soslayar el "ABC" de la contabilidad y base estructural de toda empresa: la proporción que guarda el activo total de una compañía, contra sus pasivos y el capital. Es imprescindible conocer qué tanto de los recursos de una compañía (activos) están en vías de obtenerse (pasivos) y qué tanto son propiedad integral de la misma (capital). Mediante la gráfica anterior se observa claramente lo antes expuesto. Es importante subrayar la uniformidad que mantiene la barra que representa al pasivo, mientras que el incremento de la correspondiente al activo es notable. Esto nos muestra cómo la solvencia de "Compañía Industrial", S.A. mejora año con año.

COMPañIA INDUSTRIAL, S. A.

GRAFICA CRONOLOGICA SIMPLE DE VENTAS, COSTO DE VENTAS, GASTOS Y UTILIDAD NETA
(MILLONES DE PESOS)



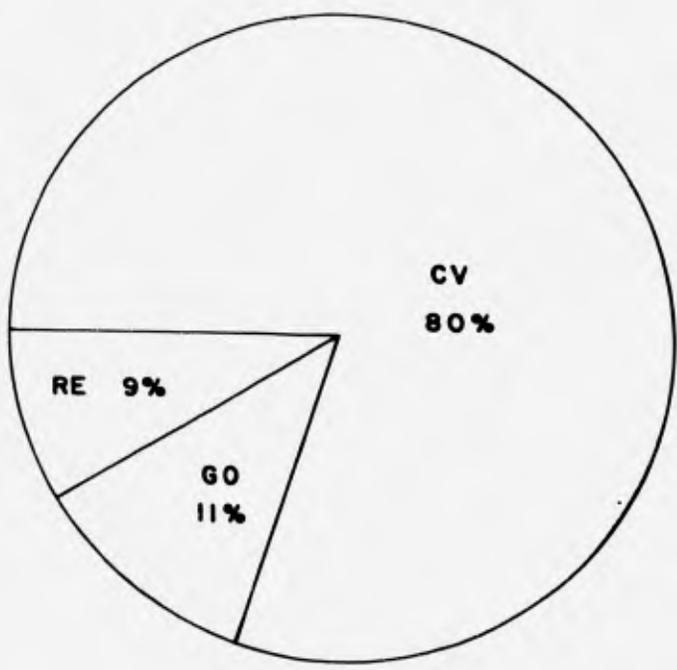
- VENTAS
- · - · COSTO DE VENTAS
- - - - GASTOS DE OPERACION
- · · · UTILIDAD

En la gráfica cronológica múltiple se puede observar su uso preferente, es decir, cuando el analista trata de plasmar la historia que han seguido a lo largo de varios ejercicios, tres, cuatro o más conceptos de los estados financieros. Resulta evidente suponer que entre mayor sea el número de conceptos, mayor es la posibilidad de que se pierda el objeto del análisis. En este caso se muestra la utilidad de esta gráfica, mediante un ejemplo muy ilustrativo, que a la vez contiene el número de conceptos indispensables, sin llegar a la exageración, para poder realizar un correcto y eficiente análisis.

En la referida gráfica se presentan los conceptos más relevantes del estado de resultados: ventas, costo de ventas, gastos de operación y utilidad neta.

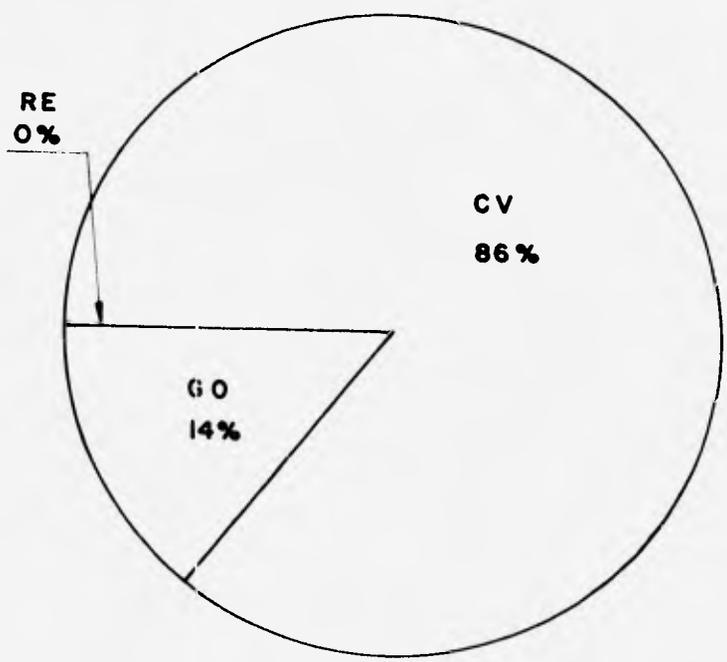
COMPañIA INDUSTRIAL, S.A.

DISTRIBUCION DEL INGRESO POR VENTAS EN 1977
(VENTAS NETAS AL 100 %)



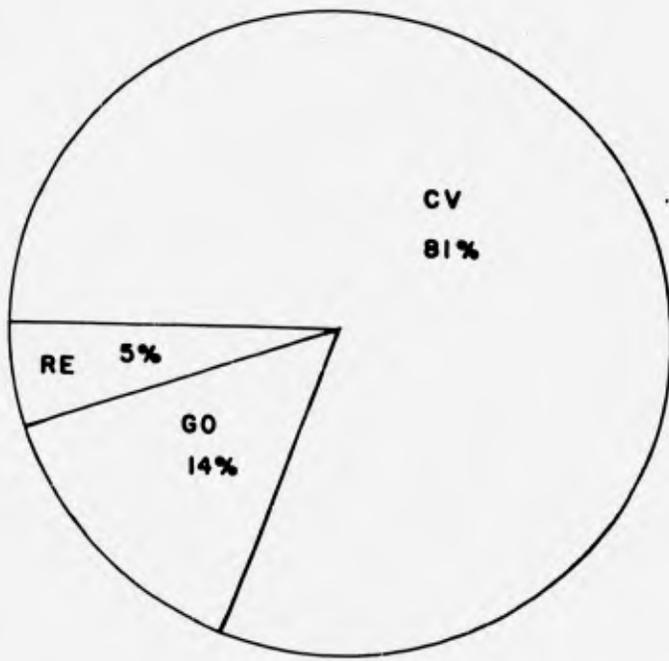
CV COSTO DE VENTAS.
GO GASTOS DE OPERACION.
RE RESULTADO DEL EJERCICIO

COMPANIA INDUSTRIAL, S.A.
DISTRIBUCION DEL INGRESO POR VENTAS EN 1978
(VENTAS NETAS AL 100%)



CV COSTO DE VENTAS
GO GASTOS DE OPERACION.
RE RESULTADO DEL EJERCICIO.

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S.A.
DISTRIBUCION DEL INGRESO POR VENTAS EN 1981
(VENTAS NETAS AL 100%)



CV COSTO DE VENTAS.
GO GASTOS DE OPERACION.
RE RESULTADO DEL EJERCICIO.

Este método denominado "Gráfica Circular" es empleado básicamente para información estadística, mostrando porcentajes. El círculo representa el 100%, el cual se va dividiendo en cuantas partes se requiera o desee, otorgándole a cada concepto la parte proporcional que le corresponde de los 360° que forman la circunferencia. En lo referente a su aplicación en el análisis financiero, su empleo es muy socorrido en la distribución del ingreso por venta, es decir, en él se representa a las ventas como el 100% y su división la forman los principales rubros del estado de resultados: costo de venta, gastos de operación y utilidad del ejercicio. Este análisis exclusivamente se aplica en forma vertical, por lo que resulta improcedente pretender efectuar comparaciones interejercicios. A manera de ejemplificar este método se presentan las gráficas correspondientes a tres ejercicios de "Compañía Industrial", S.A.

IV.3. INDICADORES FINANCIEROS.

En este inciso hablaré precisamente de los indicadores financieros, que no son otra cosa más que mostrar en forma resumida los índices obtenidos en las razones simples y estándar, referidos a la solvencia, estabilidad y rentabilidad de "Compañía Industrial", S. A.m tratandos en la última parte del Capítulo III. Al presentar lo anterior, el analista tendrá un panorama de la situación presentada en la empresa en los últimos cinco ejercicios, esto, desde luego, enfocado desde el punto de vista de las razones simples y razones estándar.

C O M P A Ñ I A I N D U S T R I A L , S . A .

CANTIDAD EXISTENTE EN:	POR CADA PESO DE:	A Ñ O S					RAZON ESTAN DAR INTERNA (#)
		1977	1978	1979	1980	1981	
<u>SOLVENCIA</u>							
Activo	Pasivo a						
Circulante	Corto Plazo	\$1.19	\$1.06	\$1.07	\$1.09	\$1.28	\$1.14
<u>ESTABILIDAD</u>							
Capital	Pasivo						
Contable	Total	0.51	0.41	0.40	0.65	0.73	0.54
Capital	Pasivo a						
Contable	Corto Plazo	0.96	0.67	0.60	0.84	0.89	0.79
Capital	Pasivo a						
Contable	Largo Plazo	1.09	1.09	1.25	2.88	3.97	2.06
<u>RENTABILIDAD</u>							
Utilidad	Capital						
Neta	Contable	0.11	(0.02)	(0.11)	(0.03)	0.05	0.04
Utilidad	Ventas						
Neta	Netas	0.03	(0.01)	(0.03)	(0.01)	0.02	0.00

(#) Razón determinada de acuerdo al promedio aritmético de los cinco ejercicios.

Con esto doy por concluido el cuarto y último capítulo de mi tesis, misma que nos mostró el enfoque que debe darse a la contabilidad y al análisis de las cifras que de ella se obtiene, en su amplia función de información financiera, aplica da para fundamentar la toma de decisiones por la alta gerencia en toda empresa.

CONCLUSIONES

1. La contabilidad, lejos de ser una recopilación necia de datos, amplía sus horizontes, abandonando la idea de tener como única tarea la del registro histórico de las operaciones de la empresa.

2. La contabilidad desde el punto de vista de información financiera, ha coadyuvado a fortalecer el juicio de la dirección, brindándole la oportunidad de elegir entre varias alternativas de índole financiera, la más adecuada para la toma de decisiones.

3. El análisis financiero proporciona la herramienta a la alta gerencia para planear y proyectar futuras operaciones. Puede servir de apoyo para la realización de ciertos proyectos o por el contrario, puede frenar la ejecución de otros.

4. El análisis financiero no sólo sirve a la propia dirección; es un excelente auxiliar para fundamentar decisiones de personas o sociedades que tengan o pudieran tener intereses sobre la empresa, tal es el caso de los bancos y del gobierno para el otorgamiento de créditos; futuros accionistas en su necesidad de conocer el grado de riesgo al invertir en la empresa; para las cámaras y al propio gobierno para la elaboración de estadísticas.

5. Los métodos de análisis que fueron expuestos a lo largo de este trabajo, pueden aplicarse en su totalidad o de manera parcial. Nunca habrá dos empresas totalmente iguales, por lo que el uso de los métodos se hará de acuerdo a las características particulares de cada cual. De la misma manera, a lo largo de este trabajo fueron tratados los métodos de manera enunciativa, ya que las empresas los pueden aplicar ilimitadamente.

6. En base a lo expuesto en los puntos anteriores, se deduce que en toda empresa que se practique el análisis financiero, resultará menester su aplicación para toma de decisiones por parte de los usuarios internos y/o externos, cumpliendo así con su función primordial; de no ser así, deja de cumplir con su objetivo, por lo que su empleo se torna innecesario

7. El Licenciado en Contaduría tiene que conocer y comprender las realidades humanas y sociales que influyen en la información, ya que aunado a los conocimientos adquiridos en su formación académica, diseña y maneja los sistemas de información financiera, desde los más simples hasta los más sofisticados, entendiendo que todo sistema de información, comprende no sólo la captación de la información, sino también el procesamiento e interpretación de la misma, así como las proyecciones futuras.

8. El Licenciado en Contaduría a través de su formación académica, adquiere la capacitación para preparar técnicamente todo tipo de información financiera, captando las operaciones que afectan financieramente a la entidad y plasmándolas a los registros correspondientes, que una vez condensados, se transforman en estados financieros. Por todo esto, el Licenciado en Contaduría es el profesionalista más idóneo para traducir dicha información a través del análisis financiero, herramienta infalible que utiliza la dirección para fundamentar la toma de decisiones.

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

1. Análisis de la Información Financiera para Toma de Decisiones
Santiago Ibarreche Suárez
Editorial I.E.E.S.A.
2. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros
César Calvo Langarica
Publicaciones Administrativas y Contables (PAC)
3. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros
Abraham Perdomo Moreno
Editorial E.C.A.S.A.
4. Boletín Serie 'A'
Instituto Mexicano de Contadores Públicos
(I.M.C.P.)
5. Contaduría Pública.
Revista Mensual del
Instituto Mexicano de Contadores Públicos
(I.M.C.P.)
Mayo de 1982
6. El Análisis de los Estados Financieros
Roberto Macías Pineda
Editorial E.C.A.S.A.
7. El Análisis de los Estados Financieros como un Enfoque para la Determinación
de Sugerencias Constructivas
Alfredo Merino Galván
Tesis de la Escuela Superior de Comercio y Administración del
Instituto Politécnico Nacional

8. El Análisis Financiero, su Importancia y Aplicación Práctica
Varios Autores
Tesis de la Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán
Universidad Nacional Autónoma de México
9. El Análisis e Interpretación de los Estados Financieros
Adolfo Calvo Téllez
Tesis de la Facultad de Contaduría y Administración
Universidad Nacional Autónoma de México
10. Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación
R. D. Kennedy y S.Y. Mc. Muller
Editorial UTEHA
11. Información Financiera y Toma de Decisiones
Antonio Méndez V.
Universidad Tecnológica de México
12. Las Finanzas en la Empresa
Joaquín Moreno Fernández
Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas
13. Los Estados Financieros y su Análisis
Alfredo F. Gutiérrez
Fondo de Cultura Económica