



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO**

---

---

**FACULTAD DE ESTUDIOS  
SUPERIORES CUAUTITLÁN**

**“IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA  
INDISPENSABLE PARA LA TOMA DE DECISIONES”**

**T E S I S**

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:  
LICENCIADA EN CONTADURÍA  
PRESENTA:**

**MARTHA RUTH DE LA TORRE MONTERO**

**ASESOR: L.C. FRANCISCO ALCÁNTARA SALINAS**

**CUAUTITLÁN IZCALLI, EDO. DE MÉXICO, 2006.**

M 54911



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.



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN  
 UNIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN ESCOLAR  
 DEPARTAMENTO DE EXÁMENES PROFESIONALES

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

SECRETARÍA DE EDUCACIÓN PÚBLICA



DRA. SUENE RODRIGUEZ ROMO  
 DIRECTORA DE LA FES CUAUTITLÁN  
 PRESENTE

REPRESENTANTE DE  
 ATN: Q. Ma. del Carmen García Mijangos  
 Jefa del Departamento de Exámenes  
 Profesionales de la FES Cuautitlán

Con base en el art. 26 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos recomendar a usted que revise los:

Importancia del análisis de los Estados Financieros  
como herramienta indispensable para la toma de deci  
siones.  
 que presenta la pasante: Martha Ruth de la Torre Montero  
 con número de cuenta: 401019726 para obtener el TÍTULO de:  
Licenciada en Contaduría

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VOTO APROBATORIO

ATENTAMENTE  
 "POR MI RAZA HABLARÁ EL ESPÍRITU"

Cuautitlán Izcalli, Edo. de Méx., a 02 de Mayo de 2006

- PRESIDENTE L.C. Francisco Alcántara Salinas
- VOCAL C.P. Rafael Cano Razo
- SECRETARIO L.A. Carlos Sánchez Fuentes
- PRIMER SUPLENTE MACM. Verónica Piña Morales
- SEGUNDO SUPLENTE L.E. Esteban Gutiérrez Becerra

# UNAM Dirección General de Bibliotecas

No. de matriz : \_\_\_\_\_

Base 01

## Registro de Tesis de la FES Cuautitlán

\$008bb	S200_ DGB A ESP bb _		
\$090bb	\$\$a 001 - 1 - -200_6		
\$100bb	2b \$\$a		
\$700bb	21 \$\$a	Apellido paterno	Apellido materno
\$700bb	21 \$\$a	Apellido paterno	Apellido materno
\$245bb	1_ \$\$a		
	Título: <i>Importancia del análisis de los Estados Financieros como herramienta indispensable en la Toma de decisiones.</i>		
Subtítulo:	b : b \$\$bb		
\$260bb	Lugar de Edición:	\$\$ab México : \$\$bb El autor, \$\$cb 200_6	
\$300bb	No. páginas:	\$\$a 149 p. b : b \$\$b il.	
	Ilustraciones:	NO <input checked="" type="checkbox"/>	
Grado: <input checked="" type="checkbox"/> M <input type="checkbox"/> D <input type="checkbox"/> E	Carrera: <i>Licenciado en Contaduría</i>		
Facultad o Escuela:	<i>Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán</i>		
Universidad:	<i>Universidad Autónoma de México</i>		
Tema que trata la tesis:	<i>Importancia del análisis de los Estados Financieros como herramienta indispensable en la Toma de decisiones</i>		
Grado asesor de tesis:	\$700bb	21 \$\$ab	
K M D E	Asesor:	<i>Alcántara Salinas Francisco</i> ,\$\$e asesor	
\$700bb	21 \$\$ab	Apellido paterno	Apellido materno
\$700bb	21 \$\$ab	Apellido paterno	Apellido materno
\$710bb	21 \$\$ab Universidad Nacional Autónoma de México. \$\$bb Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán		
\$500bb	\$\$a Acompañado de :		
\$500bb	\$\$a		
\$502bb	\$\$a Tesis Licenciatura (		
	)-UNAM, Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán		

1. **Transcriba la información de manera clara, de acuerdo a las instrucciones que aquí se señalan. Escriba con tinta y letra de molde, dejando en blanco las etiquetas 090, 260, 502 y 710.**
  
2. **AUTOR:** Escriba el nombre del autor en el siguiente orden: apellidos paterno, materno y nombre(s). Si la tesis ha sido elaborada por más de tres autores, transcribir los demás autores en la etiqueta 700.
  
3. **TITULO DE LA TESIS:** Escríbalo tal y como aparece en la portada de la tesis. En caso de haber subtítulo anotarlo en el renglón correspondiente.
  
4. **NUMERO DE PAGINAS:** Anote el último número que aparezca impreso en la paginación del ejemplar y/o si la obra tiene varios volúmenes.
  
5. **ILUSTRACIONES:** Si su tesis cuenta con ilustraciones, tache la palabra "SI", en caso contrario la palabra "NO".
  
6. **GRADO ACADÉMICO:** Tache la letra que corresponda al grado académico que obtiene mediante la presentación de tesis: L licenciatura, M maestría, D doctorado, E especialidad.
  
7. **CARRERA:** Escriba el nombre completo de la carrera objeto de la tesis de acuerdo a su denominación oficial en los planes de estudio de la universidad e institución correspondiente. En caso de que el mismo trabajo sea para dos licenciaturas diferentes, entregar dos ejemplares para cada una de ellas, con su hoja de registro respectiva. No utilice abreviaturas.
  
8. **FACULTAD O ESCUELA:** Anote el nombre completo oficial de la facultad o escuela a la que corresponda la tesis. No utilice abreviaturas.
  
9. **UNIVERSIDAD:** Si la tesis fue presentada en alguna facultad o escuela de la UNAM, deje en blanco este renglón. En caso contrario, consigne el nombre completo de la universidad correspondiente.
  
10. **TEMA DE QUE TRATA LA TESIS:** Anotar los temas que definan el objeto de la investigación, por orden de importancia, de manera clara y concisa.
  
11. **GRADO ACADÉMICO DEL ASESOR DE LA TESIS:** Indicar -en caso de saber- el grado de la misma manera que se pide en el punto 6 de este instructivo.
  
12. **NOMBRE DEL ASESOR DE LA TESIS:** Escribir el nombre de acuerdo al siguiente orden: Apellidos paterno, materno y nombre(s). Si existe más de un asesor regístrelos en el orden en que aparecen en la tesis, en la siguientes etiquetas 700.
  
13. **Utilice la etiqueta 500 cuando la tesis venga acompañada de: video, disquete, casete, etc.**
  
14. **RESUMEN:** Si la tesis que registra corresponde al nivel de doctorado, se deben anexar 4 resúmenes no mayores de una cuartilla (dos en español y dos en inglés).

## **AGRADECIMIENTOS**

Quiero expresar mi gratitud a:

DIOS por llevarme de la mano durante tantos años guiándome por el camino correcto, por darme esa fortaleza interior que me permitió realizar uno de mis grandes sueños en compañía de mi familia, amigos y compañeros.

A MI PADRE por su ejemplo, apoyo y confianza incesante durante tantos años, por no dejar de creer en mí y cumplir juntos una meta más en nuestra vida.

A MI MAMÁ Y MI HERMANA por compartir conmigo triunfos, fracasos, secretos, sueños e inquietudes, viviendo a la par momentos adversos y alegres, por ser más que mis compañeras mis mejores amigas impulsándome día con día para enfrentar la vida con tenacidad y valor.

A LA UNAM por darme la oportunidad de formar parte de ella y dejarme sentir orgullosa portando sangre azul y piel dorada.

A MIS PROFESORES por transmitirme sus conocimientos, experiencias y consejos.

A MI ASESOR L.C. Francisco Alcántara por proporcionarme su tiempo, apoyo, paciencia, dirección y entrega para que este trabajo cobrara vida.

A MIS AMIGOS por formar parte importante de mi vida, por estar a mi lado cuando más los necesitó apoyándome incondicionalmente en esos momentos de flaqueza y por dejarme ser participe de tantas alegrías.

A toda la gente que estuvo a mi lado enseñándome cosas nuevas formando parte de este trabajo.

**“Disfruta hoy, por que puede ser más tarde de lo que crees”**

Proverbio chino.

**“IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE  
LOS ESTADOS  
FINANCIEROS COMO  
HERRAMIENTA  
INDISPENSABLE PARA LA TOMA DE  
DECISIONES”**

## **RESUMEN**

El presente trabajo muestra una investigación mixta ya que describe un estudio documental y de campo, la información científico - técnica utilizada tiene el fin de resaltar la importancia que tiene hoy en día la información financiera así como la aplicación de diferentes métodos para su análisis e interpretación de los Estados Financieros de las empresas, cualquiera que sea su giro, para poder sobrevivir en un mercado competitivo con productos de calidad; por otra parte se estudia minuciosamente las operaciones realizadas en un tiempo determinado por la empresa Vanguardía S.A. de C.V. a través del análisis e interpretación de sus Estados Financieros principales con el fin de tomar las decisiones pertinentes para fortalecer sus puntos fuertes y evitar caer en los errores ya cometidos.

# ÍNDICE

	Introducción.....	1
	Planteamiento del Problema.....	2
	Objetivo General.....	3
	Hipótesis.....	3
CAPÍTULO 1.	Las finanzas y su información.....	4
1.1	Concepto y objetivos de las finanzas.....	5
1.2	Importancia de las finanzas.....	9
1.3	La Información Financiera y sus características.....	10
1.4	Usuarios de la Información Financiera.....	13
1.5	Limitaciones de la Información Financiera.....	16
CAPÍTULO 2.	Los Estados Financieros.....	18
2.1	Concepto y finalidad de los Estados Financieros.....	19
2.2	Generalidades de los Estados Financieros.....	20
2.3	Clasificación de los Estados Financieros.....	28
2.4	Estados Financieros principales.....	31
CAPÍTULO 3.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	43
3.1	Concepto de Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.....	44
3.2	Objetivos e importancia del análisis financiero.....	46
3.3	Clasificación de los Métodos de Análisis.....	54
3.4	Métodos de Análisis Financiero.....	57
CAPÍTULO 4.	La toma de decisiones.....	97
4.1	Generalidades de la toma de decisiones.....	98
4.2	Proceso de la toma de decisiones.....	103
4.3	Errores habituales en la toma de de decisiones.....	106
4.4	Informe financiero.....	108
CAPÍTULO 5.	Caso Práctico, Vanguardia S.A. de C.V.....	110
5.1	Antecedentes de la empresa.....	111
5.2	Planteamiento del problema.....	112
5.3	Análisis e Interpretación de Estados Financieros.....	114
5.4	Consideraciones y Recomendaciones.....	138
	Conclusión.....	140
	Bibliografía.....	141

## INTRODUCCIÓN

Las finanzas hoy en día son de suma importancia, tanto que en la actualidad se vuelve una necesidad el análisis e interpretación de los Estados Financieros como herramienta indispensable para la toma de decisiones acertadas que le permitan a una empresa mantenerse en el mercado actual, elevar su rentabilidad y competitividad; a pesar de los cambios económicos, políticos y sociales que sufre nuestro país.

Es elemental resaltar que por medio de las finanzas se pueden conocer las necesidades económicas de las empresas y cómo lograr su satisfacción, por lo que la información financiera debe ser clara, precisa y condensada para sus usuarios, evitando confusiones que lleven a una decisión equivocada, siendo un apoyo fundamental de la administración.

Los Estados Financieros juegan un papel necesario ya que son la materia prima del análisis financiero por lo que es preciso conocer su utilidad y lo que representan para la empresa, es indispensable su estudio por que permite definir una guía de acción futura. Se debe destacar que la forma de los Estados Financieros debe ser ordenada, sistematizada y consistente para lograr su objetivo de proveer información financiera que sea de utilidad para un amplio rango de usuarios en la toma de decisiones.

El análisis e interpretación de los Estados Financieros permite pronosticar fallas, errores y así mismo encontrar las áreas de oportunidad con un mayor grado de interés en la toma de decisiones, tomar medidas preventivas y correctivas por medio de métodos de análisis financiero como: el punto de equilibrio, razones simples y estándar, método de porcentajes integrales, método de aumentos y disminuciones, método de tendencias, método Dupont, métodos estadísticos y gráficos entre otros.

En el caso práctico se van aplicar los métodos de análisis financiero ya mencionados anteriormente con el objeto de tener una interpretación concisa de la información financiera - contable presentada, este estudio permitirá a todos los usuarios tener claridad de la situación económica de la empresa utilizándola como herramienta para optimizar sus decisiones, conociendo el verdadero valor de las finanzas y la gran utilidad para alcanzar el éxito deseado.

## **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

En la actualidad el problema de numerosas empresas mexicanas contemporáneas radica en la siguiente interrogativa ¿por qué no emplean los métodos de análisis e interpretación de Estados Financieros como herramienta para la toma de decisiones?

Muchas de las empresas se conforman con llevar una contabilidad como un requisito legal sin darse cuenta del verdadero valor de cada uno de los renglones que conforman su información financiera provocando estancamiento y desequilibrio económico, mal uso de sus recursos financieros, humanos y tecnológicos llevando a la toma de decisiones erróneas que con el tiempo afectan considerablemente a la entidad.

Los métodos empleados para el análisis financiero son de suma importancia para darse cuenta del desempeño que la compañía muestra en el mercado, sin olvidar que se encuentra en un entorno difícil y exigente, donde se debe luchar por ser cada día más competitiva y eficiente económicamente, gracias al análisis e interpretación de su información financiera se tiene como base una herramienta indispensable para la toma de decisiones que sin duda serán de mayor calidad.

## **OBJETIVO GENERAL**

Dar a conocer los diversos métodos para analizar e interpretar los Estados Financieros como resultado de las operaciones de una compañía con el fin de diagnosticar la situación financiera de la misma y estar en posibilidad de tomar las decisiones que favorezcan su desarrollo en el mercado en el que se encuentra.

## **HIPÓTESIS**

La aplicación de métodos de análisis e interpretación de Estados Financieros de las empresas contemporáneas, sí ayudara a tomar decisiones adecuadas aumentando su competitividad en pro al desarrollo y éxito deseado.

**CAPÍTULO 1.**

**LAS FINANZAS Y SU  
INFORMACIÓN**

## 1.1 CONCEPTO Y OBJETIVO DE LAS FINANZAS

Es muy evidente que con el paso del tiempo las empresas han considerado la importancia de las Finanzas por lo que mencionaré varios conceptos para entender su función dentro de las mismas.

Según Alfonso Ortega Castro:

“Es la disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuro, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad”.<sup>1</sup>

Según Richard A. Stevenson:

“Es el medio para obtener fondos y los métodos para administrar y asignar estos fondos”.<sup>2</sup>

Según Zvi Bodie y Robert C. Merton las Finanzas estudian la manera en que la gente asigna recursos escasos a través del tiempo.<sup>3</sup>

Finanzas:

“Es el área en donde se estudian las técnicas y los procedimientos para planear, organizar y controlar la obtención y utilización óptima de los recursos monetarios, provenientes de fuentes internas y externas de una organización, así como la estructura y funcionamiento de los mercados financieros, para lograr su mejor aprovechamiento en el cumplimiento de los objetivos de la organización”.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> ORTEAGA CASTRO, Alfonso (2002), Introducción a las Finanzas. Editorial MC Graw-Hill, México, p. 7

<sup>2</sup> STEVENSON, Richard A. (1983), Fundamentos de Finanzas. Editorial Mc Graw-Hill, México, p. 5

<sup>3</sup> BODIE, Zvi y Merton, Robert C. (1999), Finanzas. Editorial Prentice may, México, p. 2

<sup>4</sup> INSTITUTO MEXICANO DE CONTARES PÚBLICOS, A.C. (2003), UNAM Facultad de Contaduría y Administración. Finanzas Básicas. México, p.21

En conclusión las Finanzas se encargan de la optimización en el manejo de los recursos monetarios, humanos y materiales de una organización a través de técnicas y procedimientos que permitan planear, organizar y controlar dichos recursos obtenidos de fuentes internas y externas, que permiten conocer las necesidades económicas logrando su satisfacción, aprovechamiento y desarrollo dentro del mercado en el que se encuentra considerando los cambios constantes por los que pasa nuestro país.

Muchas empresas no saben aprovechar los recursos que tienen disponibles por lo tanto debemos resaltar el objetivo general de las Finanzas:

Tiene por objeto la optimización del uso y la obtención de los recursos financieros reflejándose en la utilidad gracias al aprovechamiento de los mismos, así como maximizar el patrimonio de la empresa, mediante aportaciones de capital u obtención de créditos, en otros. No se debe pasar por alto que se pretende alcanzar una productividad óptima que permita lograr sus metas propuestas y tomar decisiones acertadas dentro del campo de acción donde se desarrolla.

Para entender mejor lo anterior conoceremos los objetivos de las Finanzas en forma más específica y detallada.

Obtener fondos y recursos financieros por medio de:

- Realización de un estudio a futuro del monto de las necesidades financieras de la empresa.
- Llegar a un acuerdo anticipado para la contratación de créditos, lo que nos permitirá asegurar su disponibilidad y obtención de las mejores condiciones en cuanto al costo, garantías y plazo.
- Cuidar el endeudamiento planteando políticas de reinversión de las utilidades y no caer en un error.
- Definir el monto de los recursos tanto de los acreedores como de los accionistas.

- Tener y mantener relaciones cordiales y permanentes con posibles accionistas e inversionistas, banqueros y otros intermediarios financieros.
- Intervenir en la determinación del precio del producto, de tal forma que sea competitivo.

Manejar eficientemente los recursos financieros:

- Elaboración de presupuestos a corto, mediano y largo plazo que nos permitan prever hechos a futuros.
- Establecer un buen control interno que ayude a la conservación y protección de los activos.
- Obtener los ingresos de la entidad oportunamente para cubrir los compromisos de pago en el tiempo indicado.
- Cumplir al pie de la letra las políticas de cuentas por cobrar.
- Contratar los seguros necesarios para evitar pérdidas por accidentes y otras causas.
- Cumplir con las obligaciones fiscales.
- Considerar las normas de contabilidad, para generar información útil en la toma de decisiones.
- Tomar en cuenta que la información financiera debe cubrir las necesidades internas y externas.

#### Asignación adecuada de recursos:

- Establecer políticas respecto a la liquidez, solvencia, estabilidad y rentabilidad.
- Tomar en cuenta las inversiones según su importancia y calendarizarlas considerando su rentabilidad, riesgos, y flujos futuros de efectivo.
- Considerar si se deben de invertir los sobrantes de efectivo ya sea en valores de rápida realización para que estén disponibles cuando sea necesario, o en valores de menor liquidez.
- Definir cuánto dinero se destinara a cuentas bancarias, a cuentas por cobrar e inventarios.
- Aplicar técnicas específicas para lograr valores que maximicen la utilidad de la empresa.
- Administrar las inversiones en activos fijos, que generalmente implican desembolsos importantes, por lo que se deberá vigilar que la depreciación de equipos sea a valores actualizados (reevaluados) y en caso de obtener financiamiento para esta inversión asegurarse de que sean a largo plazo, para que puedan auto pagarse conforme la inversión madura.
- Administrar los resultados. Los resultados de la empresa se componen de las ventas menos costos y gastos. El área financiera debe pugnar por que las ventas sean cada vez mayores y los costos y gastos se puedan reducir al mínimo.
- Presentar e interpretar la información financiera de tal forma que puedan servir de base en la toma de decisiones.
- Apoyar las decisiones acertadas de tipo financiero que debe estar basada en la información, no puede decidirse con base en corazonadas, por ello el área de Finanzas debe sustentar cualquier recomendación en cálculos y evaluaciones debidamente estructurados.

- Prever con anticipación las necesidades futuras de una empresa elaborando planes traducidos en valores monetarios para poder satisfacerlas y evitar negociaciones apresuradas que perjudiquen a la empresa.
- Maximizar el valor de las acciones de los propietarios, la obtención de utilidades razonables, establecimiento de políticas atractivas de dividendos y apoyar al crecimiento y la renovación de equipo y productos obsoletos, etc.

## **1.2 IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS**

La importancia de las Finanzas dentro del ámbito empresarial ha ido creciendo en los últimos años, debido en gran parte a la globalización, así como a los estudios que han revelado y comprobado la optimización en las empresas que la aplican.

Es por eso que sin duda las Finanzas han evolucionado con el hombre y la tecnología, aunque hoy en día juegan un papel importante ya que son más analíticas permitiendo tomar decisiones financieras acertadas.

En la actualidad vivimos en un mundo de incertidumbre por los cambios constantes que se sufren económicamente en cada país, sin dejar atrás a México que no cuenta con una estabilidad política y económica, por lo que las empresas por medio de las finanzas pueden lograr la optimización de la eficiencia y la eficacia de los recursos con los que cuenta.

Para cada organización es de suma importancia contar con los recursos necesarios ya que les permite dar continuidad a sus operaciones y tomar decisiones financieras sólidas que son cruciales para la supervivencia dentro del mercado en que se encuentra.

La apropiada utilización y conocimiento de las Finanzas dentro de una organización, conjuntamente con el buen funcionamiento de otras áreas, contribuye de manera simbólica a la maximización de utilidades y, por consiguiente, a una mejor situación financiera.

La toma de decisiones financieras correctas ayuda a disminuir riesgos aumentando su desarrollo en el mercado por lo que con el tiempo podrá superar posibles competidores, logrando ir más allá de sus metas que se ha trazado teniendo mayor éxito en el mismo.

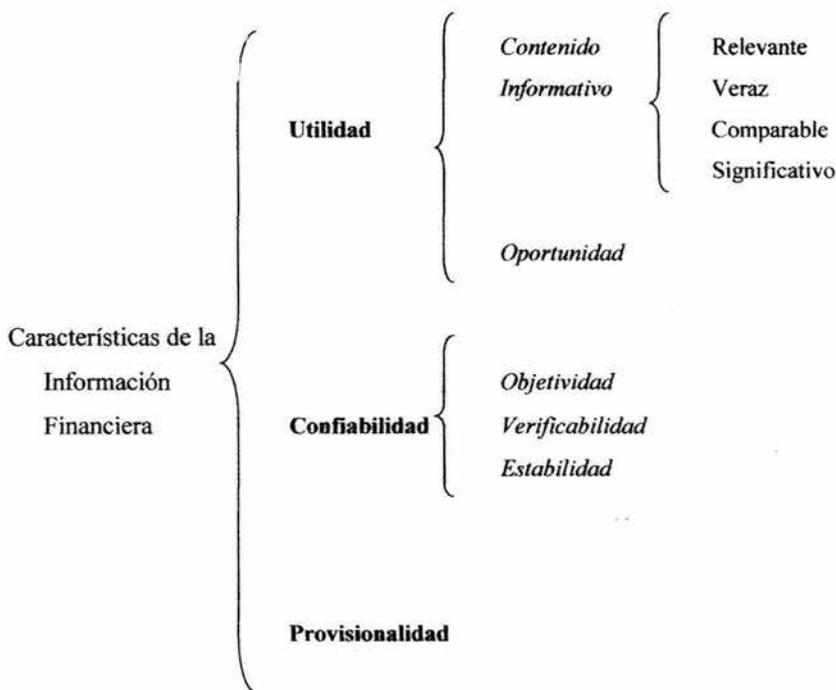
### **1.3 LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y SUS CARACTERÍSTICAS**

La información financiera es una herramienta indispensable ya que es un vínculo de comunicación entre la información y las personas que la utilizan, tanto que se hace necesaria para todas las empresas por ser el apoyo total para la toma de decisiones financieras.

Hay que resaltar que la información financiera proviene de la contabilidad de cada una de las operaciones realizadas por la entidad en un momento determinado, de tal forma que tiene una utilidad práctica que permite conocer como se encuentra la empresa económicamente, los resultados económicos son arrojados de las operaciones realizadas y de la totalidad de los movimientos que se hicieron por la obtención y el uso de los recursos con los que cuenta, por lo que en resumen muestra un panorama general de la situación financiera en la que se encuentra.

La información financiera debe ser oportuna para cuando se requiera, clara y congruente para que sus usuarios la comprendan de forma fácil sin generar confusiones que provoquen que se desvíen del objetivo, debe ser relevante por lo que se debe especificar y entender los elementos que trata de comunicar, debe ser objetiva y por consecuencia imparcial por lo que no debe deformarse para motivar determinadas conductas por parte de sus usuarios, debe ser verificable y neutral por lo que puede ser susceptible de comprobación.

A continuación se mostrará un cuadro de las características fundamentales de la información financiera, que después serán explicadas:



- **Utilidad:** la información financiera debe satisfacer las necesidades de los usuarios por lo que debe ser útil para sus propósitos. Ésta característica está en función de su contenido informativo y su oportunidad.

- *Contenido informativo:* se refiere a la concentración de la información como resultado de las operaciones realizadas por la entidad que permite a los usuarios tener un amplio panorama de la situación en la que se encuentra en ese momento. Ayuda a fortalecer su juicio y tomar decisiones sobre el asunto de su interés. Este debe ser relevante, veraz, comparable y significativo.

**Relevante:** la información financiera debe sobresalir de tal forma que el usuario llene sus intereses. El contenido informativo debe ser relevante por que contiene elementos precisos que permiten al usuario lograr sus fines y captar el mensaje.

**Veraz:** significa que la información financiera corresponde a la verdad y realidad ya que contiene elementos realmente sucedidos y que coinciden con lo que esta pasando actualmente, sin esta cualidad se puede desvirtuar la información.

**Comparable:** por que se pueden confrontar entre dos periodos distintos pero también entre varias entidades dando a conocer su desarrollo.

**Significativo:** la información financiera debe reflejar los aspectos importantes representados simbólicamente por medio de conceptos y cifras.

**-Oportunidad:** para el usuario es de suma importancia contar con la información financiera a tiempo y actualizada para que le permita tomar decisiones correctas. La información financiera pierde su utilidad volviéndose obsoleta si no se puede contar con ella en el momento que se desea y se necesita.

- **Confiabilidad:** al obtener la información oportunamente el siguiente paso es que debe ser confiable; esto quiere decir, que realmente la información provenga de una fuente veraz, que le permita al usuario tener confianza en ella para que la decisión que tome sea la correcta. La cual se basa en:

**-Objetividad:** la información financiera debe de cumplir un objetivo, por lo que debe de ser imparcial y no favorecer a ningún sector en particular, en consecuencia la información financiera no puede ser manipulada por conveniencia de alguien.

*-Verificabilidad:* la información financiera debe ser comprobable teniendo la seguridad de que proviene de una fuente real lo que permitirá llegar siempre a los mismos resultados que la acrediten como verdadera.

*-Estabilidad:* que durante la recopilación, registro, clasificación y presentación de la información financiera no van a existir variantes mucho menos en los criterios y reglas que por el contrario deben ser consistentes.

- **Provisionalidad:** la información financiera es presentada en fechas o periodos determinados por lo que es de carácter temporal, a causa de esto puede incluir hechos que no han sido consumados totalmente en el momento del corte que se realice.

## 1.4 USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

La información financiera es útil para tomar decisiones según los interesados y los intereses que tienen con respecto a las actividades de la entidad logrando la satisfacción de sus necesidades y un mejor funcionamiento de la empresa.

Los usuarios de la información financiera se dividen en dos:

Los que tienen intereses directos en la empresa a un nivel interno, pueden exigir informes específicos (información administrativa) y pertenecen al mismo ente.

Los que su relación es limitada con la entidad por lo que toman decisiones a nivel externo, personas ajenas de la compañía por lo que se les proporciona información histórica; es decir, hechos que ya sucedieron, también información proyectada (información financiera).



#### **Usuarios Internos:**

- *Propietarios:* los socios y accionistas siempre van a estar al tanto de la situación económica de la entidad ya que mantienen una relación monetaria directa con el ente de la cual se ven compensados con el rendimiento o utilidad que se logra en un periodo determinado, de ahí el interés por que ésta marche de manera estable soportando todos los cambios políticos y económicos, logrando estar a la vanguardia y tener las herramientas suficientes para ser competitiva, lo que garantizará el retorno de su inversión.
- *Directivos:* siempre les va interesar aumentar sus ganancias disminuyendo los costos y gastos de tal forma que les permita tener los elementos para tomar decisiones enfocadas al logro de sus objetivos por medio del ahorro.

- *Trabajadores y Empleados:* como ellos laboran dentro de la empresa es necesario tener conocimiento de la información con el propósito de verificar si el reparto de utilidades fue el correcto, como consecuencia se pueden dar cuenta si existirán mejores prestaciones y juzgar el desarrollo operacional de la misma.
- *Auditores internos:* necesitan la información para juzgar si las operaciones están razonablemente correctas, ver el desarrollo y crecimiento de la entidad en su campo de acción.

#### **Usuarios Externos:**

- *Acreedores y Proveedores:* para ellos la información es substancial para determinar si se concede, se amplía o se suspende un crédito; el proveedor debe estar seguro de que la empresa tiene la capacidad de responder de manera oportuna al pago.
- *Inversionistas:* deben de estar concientes de que la empresa cubre sus expectativas para tomar la decisión de invertir en ella, considerando los peligros que pueden correr, de esta manera beneficiarla aumentando su capital.
- *Clientes:* les interesa la continuidad de la empresa y la estabilidad de la misma por la relación comercial que mantienen. La información les dará a conocer el monto y el vencimiento de sus adeudos.
- *Prestamistas:* interesados en conocer si la organización tiene la capacidad para pagar de forma oportuna.
- *Gobierno y autoridades hacendarias estatales, federales y municipales:* les interesa la correcta determinación y pago de las contribuciones como son los impuestos, derechos, aprovechamientos, etc.; de acuerdo a las respectivas Leyes así como la determinación de políticas fiscales.

- *Auditores externos*: verifican si las operaciones realizadas durante un periodo están razonablemente correctas, que verdaderamente reflejen su situación económica por medio de los Estados Financieros, siendo cautelosos buscando que no se haya cometido ningún error, eliminando análisis financieros engañosos que conduzcan a tomar decisiones incorrectas.

Como podemos darnos cuenta la mayoría de las decisiones que toman los usuarios internos y externos son de la índole económica, por dicha razón la información financiera muestra monetariamente la situación actual de la empresa en un tiempo determinado, lo restante depende del objetivo que persigue el usuario.

La sociedad en general también se puede interesar para tener un amplio conocimiento de cómo se va desarrollando la empresa en su entorno, saber de que forma les beneficia o les perjudica.

## **1.5 LIMITACIONES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

La información financiera esta basada en gran parte por los propios criterios de los contadores por lo que se debe considerar que es una medición aproximada de los efectos financieros; o sea, de transacciones y eventos que ya han ocurrido en las entidades durante un periodo.

El usuario de la información financiera debe tener presente las siguientes limitaciones:

- Los Estados Financieros no pretenden ser exactos ni sus cifras son definitivas, en su formulación intervienen juicios personales basados en los principios de contabilidad generalmente aceptados que permiten registrar bajo parámetros, cuantificando las operaciones de diferentes maneras, según el criterio de la persona que los realiza.

- La información es provisional por que la vida de la empresa se corta convencionalmente en periodos para poder realizar y presentar los Estados Financieros.
- Los Estados Financieros están expresados en unidades de moneda que con el paso del tiempo pierde su poder de compra por lo que se debe considerar como un instrumento de medición contable. En nuestro caso el peso mexicano no permanece estable al igual que la economía, conllevando a que las transacciones pierdan su significado.
- Los Estados Financieros no muestran todos los factores que tienen que ver con la productividad de la empresa y que por supuesto determinan la situación financiera y el resultado de la misma. Sólo muestra sus obligaciones y recursos cuantificables en dinero, sin tomar en cuenta las condiciones de mercado en el que se desenvuelve, los recursos humanos con los que cuenta, el capital intelectual y a su vez con el prestigio, la eficiencia, la honradez y la lealtad de los ya mencionados, etc.

## **CAPÍTULO 2.**

# **LOS ESTADOS FINANCIEROS**

## 2.1 CONCEPTO Y FINALIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Según Ralph Dale Kennedy:

“Los Estados Financieros pueden llamarse Estados Globales o Estados de propósitos generales, puesto que muestran la posición financiera y los resultados de las operaciones de todo el negocio al final del periodo contable anual o por un periodo más corto.”<sup>5</sup>

Según Stephany Paola:

“Estados Financieros: presentación formal de los nombres de las cuentas o informes cuantitativos, que se elaboran en forma ordenada, sistematizada, y consistente.”<sup>6</sup>

Según Abraham Perdomo Moreno:

“Los Estados Financieros son aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o espaciales.”<sup>7</sup>

“En su origen etimológico la palabra Estado se deriva del latín “status” que indica: situación en que se encuentra una persona o cosa, y especialmente cada uno de los sucesivos modos de ser de una persona o cosa sujeta a cambios, que influyen en su condición; mientras que el vocablo Finanzas, viene del latín “finis”, que significa: el término o cumplimiento de una obligación de dar dinero.”<sup>8</sup>

---

<sup>5</sup> DALE KENNEDY, Ralph (1983), Estados Financieros. Forma, análisis e interpretación. Editorial Unión Tipográfica Hispano-Americana, México, p. 6.

<sup>6</sup> STEPHANY, Paola (2000), Moderno Diccionario de Contabilidad. C.E.I.D.S.A. México, p. 164

<sup>7</sup> PERDOMO MORENO, Abraham (1987), Análisis e interpretación de Estados Financieros. Editorial Ecasa, México, p. 1

<sup>8</sup> GÁLVEZ AZCANIO, Ezequiel (1995), Análisis de Estados Financieros e interpretación de sus resultados. Algunas deficiencias en las empresas y soluciones. Editorial Ecasa, México, p. 17

Considerando las anteriores definiciones acerca de los Estados Financieros concluyó en que:

Los Estados Financieros son documentos informativos, particularmente numéricos que por medio de títulos, rubros, conjuntos, descripciones, cantidades y notas; muestran la situación económica de la empresa como resultado de las operaciones realizadas a una fecha o periodo determinado, así como el importe de los recursos con los que ha contado, cuenta y necesitará en un futuro.

Los Estados Financieros se realizan con el fin de presentar la situación económica, los cambios en el capital contable y los resultados que se obtienen en dicho periodo que a su vez se vuelve una necesidad para la empresa en la toma de decisiones y de cierta forma para darse cuenta de los errores cometidos en el pasado y tomar las medidas necesarias para corregirlos.

Como ya se mencionó anteriormente también son de suma importancia para los usuarios externos satisfaciendo sus intereses particulares. Cabe resaltar que la importancia de estos se ve incrementada conforme se le da uso a la información por lo que su finalidad utilitaria es múltiple.

## **2.2 GENERALIDADES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados son de suma importancia ya que delimitan e identifican al ente económico, da las bases de cuantificación de las operaciones y eventos económicos que afectan a la empresa en un periodo determinado y por último marcan la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los Estados Financieros.

Clasificación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.<sup>9</sup>

**Delimitación e identificación del ente económico** { *Entidad*  
*Realización*  
*Periodo contable*

**Establecimiento de las bases para la cuantificación de las operaciones de la entidad y su presentación** { *Valor histórico original*  
*Negocio en marcha*  
*Dualidad económica*

**Bases para la presentación de la Información Financiera** { *Revelación suficiente*

**Requisitos generales del sistema** { *Importancia relativa*  
*Comparabilidad*

<sup>9</sup> GÓMEZ LÓPEZ, Ernesto Javier (2000), Análisis e interpretación de Estados Financieros. Administre su empresa por medio de Estados Financieros. Segunda edición, Editorial Acafsa, México, p. 20

**Principios que identifican y delimitan al ente económico, son:**

- *Entidad:* “La entidad económica es realizada por entidades identificables, las que constituyen combinaciones de recursos humanos, naturales y capital. Coordinados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines de la entidad (personalidad jurídica propia).”
- *Realización:* “La contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan.

Las operaciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se consideran realizados cuando:

Han efectuado transacciones con otros entes económicos.

Han tenido lugar transformaciones internas que modifican la estructura de recursos o de sus fuentes.

Cuando han ocurrido eventos económicos externos a la entidad o derivados de las operaciones de ésta y cuyo efecto puede cuantificarse razonablemente en términos monetarios.”

- *Periodo contable:* “La necesidad de conocer los resultados de operación y la situación financiera que tiene una existencia continua obliga a dividir su vida en periodos contables. Las operaciones, eventos así como sus efectos derivados susceptibles de ser cuantificados se identifican con el periodo en que ocurran, por tanto cualquier información contable debe indicar claramente el periodo al que se refiere.”

**Principios que establecen las bases para cuantificar las operaciones de la entidad y su presentación, son:**

- *Valor histórico original:* “Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente, o la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se consideren realizados contablemente. Estas cifras deberán ser modificadas en el caso en que ocurran eventos posteriores que los hagan perder su significado aplicando métodos de ajustes en forma sistemática que preserven la imparcialidad y objetividad de la información contable.”
  
- *Negocio en marcha:* “La realización se presume en existencia permanente salvo especificación en contra, por lo que las cifras de sus estados financieros representan valores históricos o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos, cuando las cifras representen valores estimados de liquidación, esto deberá especificarse claramente y solamente serán aceptables para información general cuando la entidad este en liquidación.”
  
- *Dualidad económica:* Se constituyen de:  
“Los recursos de que dispone la entidad para la realización de sus fines.

Las fuentes de dichos recursos, que a su vez, son la especificación de los derechos que sobre los mismos existen, considerados en su conjunto.”

**Principio que se refiere a la presentación de la Información Financiera:**

- *Revelación suficiente:* “La información contable presentada en los Estados Financieros debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad.”

Para poder lograr lo anterior, entre otros aspectos, los Estados Financieros deben señalar la fecha o periodo a que se refieren y de qué Estados se tratan.

**Principios que abarcan los requisitos generales del sistema, son:**

- *Importancia relativa:* “La información que aparece en los Estados Financieros deberá mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios. Tanto para efectos de datos que entran al sistema de información contable como para la información resultante de su operación, se debe equilibrar el detalle y multiplicidad de los datos con los requisitos de utilidad y finalidad de la información.”
- *Consistencia* (llamado actualmente por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos como “Comparabilidad”). “Los usos de la Información Contable requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo. La Información Contable debe de ser obtenida mediante la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de cuantificación, para que mediante la comparación de Estados Financieros de la entidad, se conozca su evolución y, mediante la comparación con otras unidades económicas se conozca su posición relativa.”

**Las características principales de los Estados Financieros son las siguientes:**

- **Universales:** por que es común para todas aquellas personas interesadas en dicha información.
- **Útiles:** ya que se trata de una herramienta esencial para la toma de decisiones, debe ser suficiente y satisfacer las necesidades pertinentes de los usuarios.
- **Reales:** como ya se mencionó anteriormente las cifras no son exactas pero se pretende mostrar lo más allegado a la realidad.
- **Seguros:** deben ser confiables sin omitir cifras consideradas como importantes y su realización debe cumplir con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados para tener la confianza de tomar decisiones sin temor a equivocaciones.
- **Periódicos:** podrán presentarse por periodos ya sean mensuales, trimestrales, semestrales o anuales; es decir, disponer de los datos necesarios en el momento preciso, sin tener que detener las actividades de la empresa por lo que nunca se muestran hechos totalmente acabados.
- **Oportunos:** deben presentarse a tiempo para que llegue al conocimiento de los usuarios y estos con certeza puedan tomar decisiones acertadas. Por dicha razón se sugiere que sean elaborados mensualmente y entregados en los primeros 5 días hábiles del mes siguiente al que concluyo.
- **Comprensibles:** los datos que contienen deben ser claros pues se debe tener consideración y tomar en cuenta quienes serán los lectores.

- **Confiables:** tener la seguridad de que las cifras que presentan permitirán tomar decisiones sin fallo a equivocarse.

#### Objetivos de los Estados Financieros:

- Satisfacer las necesidades de información de las personas que tengan menos posibilidad de obtenerla como los usuarios externos y que dependen de los estados financieros como principal fuente para predecir, comparar, evaluar la capacidad de generación de beneficios de la empresa y tomar decisiones con respecto a la misma.
- Proveer información útil para tomar decisiones de inversión y crédito, sabiendo si es estable y redituable.
- Suministrar información sobre el origen y utilización de sus recursos permitiendo estimar la capacidad de crecimiento financieramente.
- Proporcionar información sobre las transacciones y demás eventos ocurridos a una fecha o periodo determinado.
- Dar a conocer la posición financiera de la empresa así como su utilidad o pérdida del periodo, los cambios en el capital contable, sus derechos y obligaciones, etc.
- Facilitar el proceso de predicción basándose en los resultados pasados y actuales de los eventos ocurridos durante el periodo.

Todos los Estados Financieros deben contener los siguientes datos:

**Encabezado:** nombre, denominación o razón social de la empresa a que se refiere, nombre del Estado Financiero de que se trate, fecha o periodo que cubre y moneda en la que se presentan las cifras.

**Cuerpo:** aquí se muestra el contenido informático, el nombre e importe de las cuentas que lo integran.

**Pie:** notas a los Estados Financieros, rubro y cifras de las cuentas de orden, nombre y firma de los responsables que formulan el Estado Financiero y de quienes lo revisan para cerciorarse de su corrección y autorización.

En la elaboración de los Estados Financieros no hay que olvidar aplicar las siguientes reglas particulares en cada uno de los conceptos que lo integran:

- **Reglas de valuación:**

Cuando se realizan Estados Financieros a una fecha determinada (estáticos), es primordial mencionar las bases de valuación de las partidas con mayor importancia lo que permitirá un mayor entendimiento de la cifra de la misma.

- **Reglas de presentación:**

*Terminología:* todos pensamos que los lectores comprenden del todo los Estados Financieros pero en muchas ocasiones no pudiera ser así, por lo que los términos deben ser claros para evitar interpretaciones desacertadas y como consecuencia desviar el objetivo de la información.

*Extensión:* los Estados Financieros deben ser de un tamaño convencional, si se requiere presentar algún análisis o detalles importantes del mismo se deberá mostrar por separado, dicha razón es para no desviar la atención del elector.

*Completa Información:* la información debe ser completa aún que sea de un periodo determinado es por eso que se pueden utilizar paréntesis, notas al pie o en todo caso adjuntadas según la extensión de las mismas. Si la información estuviera incompleta no sería comprendida por los usuarios que la requieren.

## **2.3 CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Como consecuencia de los distintos objetivos que se persiguen con la elaboración de los Estados Financieros, se clasifican desde diversos puntos de vista.

Los Estados Financieros pueden clasificarse de acuerdo a lo siguiente:

### **Atendiendo a la importancia de los mismos.**

- *Básicos o también conocidos como principales:* son aquellos que contienen la información indispensable para conocer un negocio ya que contienen cifras importantes que dan a conocer la situación financiera y productividad de la misma.
- *Complementarios o secundarios:* como su nombre lo dice complementan a los Estados Financieros básicos ya que aclaran, detallan y analizan la información financiera contenida en ellos.

#### **Por la fecha a que se refiere.**

- *Estáticos*: porque muestran la situación financiera a una fecha determinada, haciendo referencia a las cifras históricas desde el momento que se formó la empresa.
- *Dinámicos*: porque cambia en cada periodo y no arrastra información de periodos anteriores por lo que indican hechos realizados en un determinado periodo.

#### **Por el periodo en el que se presentan.**

- *Periódicos*: dependiendo de la necesidad de la empresa los Estados Financieros se pueden preparar con regularidad considerando entre otros aspectos el pago de impuestos.
- *Extraordinarios*: cuando por alguna razón se solicita la realización de los Estados Financieros especiales.

#### **Por su presentación.**

- *Simples*: cuando sólo se refiere a un Estado Financiero.
- *Comparativos*: son los Estados Financieros normales analizados con cifras históricas o proyectadas de la entidad, por lo que se presentan dos o más Estados Financieros.

- *Consolidados*: son los Estados Financieros normales en forma concentrada, de dos o más entidades del mismo grupo o corporación, o para fines fiscales.

**Por la naturaleza de las cifras que presentan.**

- *Históricos o reales*: cuando la información corresponde precisamente al día de su presentación.
- *Pro forma*: son los Estados Financieros proyectados de la entidad; es decir, muestran un panorama a futuro en base con datos históricos. Estos Estados contienen uno o varios supuestos o hipótesis de cuál sería la situación financiera o los resultados de las operaciones que están por suceder.

**Según la información que presentan:**

- *Normales*: cualquier Estado Financiero que contiene información de un negocio en marcha.
- *Especiales*: se realizan en casos especiales o hechos específicos como la liquidación, fusión, etc.; de una empresa.

## 2.4 ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES

Los Estados Financieros principales o básicos de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, son:

- Estado de Situación Financiera
  
- Estado de Resultados
  
- Estado de Variaciones en el Capital Contable
  
- Estado de Cambios en la Situación Financiera

### **Estado de Situación Financiera**

Este Estado está considerado como principal por la importancia de la información que contiene, muestra la situación económica de la empresa a una fecha específica en unidades monetarias.

Se le conoce de varios nombres como: Estado de posición financiera, Estado de conciliación financiera, Estado de contabilidad, Estado de recursos y obligaciones, Estado de inversiones, entre otros, pero el más común es Balance General.

“El término balance proviene del latín bis - dos y lanx – platos o platillos lo cual representaría de esta manera la igualdad entre dos cosas o un grupo de cosas que se ponen en estos platillos, manteniendo el equilibrio entre ellos.”<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> Apuntes de Contabilidad Básica, Facultad de estudios Superiores Cuautitlán, Campo Cuatro, UNAM.

El Estado de Situación Financiera se divide en tres grupos importantes:

- **Activo:** conjunto identificable y cuantificable de los beneficios económicos, representados en efectivo, bienes y derechos como consecuencia de transacciones pasadas las cuales han creado un derecho a futuro. Aquí se encuentran los recursos con los que cuenta la empresa para la realización de sus fines.

Se divide en:

*Activo circulante:* en este apartado se encuentran las partidas que tienen una rotación constante y que con mayor facilidad se pueden convertir en efectivo.

*Activo fijo:* esta formado por los bienes y derechos que se adquirieron con el fin de usarlos y no de venderlos.

*Activo diferido:* esta formado por los gastos pagados por anticipado y por los que se espera recibir un beneficio futuro.

- **Pasivo:** conjunto cuantificable de las deudas, obligaciones y compromisos presentes de la entidad como consecuencia de eventos pasados, es decir, lo que debe.

Se divide en:

*Pasivo a corto plazo:* aquí se encuentran las deudas y obligaciones cuya fecha de vencimiento es menor a un año.

*Pasivo fijo:* aquí se encuentran las deudas y obligaciones cuya fecha de vencimiento es mayor a un año.

*Pasivo diferido:* se refiere a las cantidades cobradas anticipadamente.

- **Capital Contable:** aquí se puede ver la inversión de los propietarios en la empresa sin dejar atrás sus utilidades o pérdidas obtenidas durante el periodo, las aportaciones como donaciones, y las actualizaciones realizadas en el mismo.

“Formas que existen para la presentación de un Estado de Situación Financiera”:<sup>11</sup>

- En forma de cuenta:  $\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Capital Contable}$

Es la forma más usual y tradicional.

Activos	\$	Pasivos	\$
		Capital Contable	\$
	<hr/>		<hr/>
Sumas iguales	\$	Sumas iguales	\$
	<hr/>		<hr/>

- En forma de reporte:  $\text{Activos} - \text{Pasivos} = \text{Capital Contable}$

Esta forma permite la comparación de Balances Generales de varios periodos de una manera más fácil y útil.

Activos	\$
- Pasivos	\$
	<hr/>
Capital Contable	\$
	<hr/>

<sup>11</sup> PERDOMO MORENO, Abraham (1987) Ob. Cit. p. 9 y 10.

- En forma mixta: La fórmula es la misma que en forma de cuenta.

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Capital Contable}$$

Activos	\$	
Pasivos		\$
Capital Contable		\$
<hr/>		
Sumas Iguales	\$	\$
<hr/>		

- En forma inglesa:

Capital Contable	\$	Activos	\$
Pasivos	\$		
<hr/>		<hr/>	
Sumas	\$	Sumas	\$
<hr/>		<hr/>	

Pasivos	\$	Activos	\$
Capital Contable	\$		
<hr/>		<hr/>	
Sumas	\$	Sumas	\$
<hr/>		<hr/>	

## Estado de Resultados

Es un Estado fundamental por que permite juzgar la situación financiera de la empresa dando a conocer los resultados de operación, mostrando la utilidad o pérdida neta originada en un periodo determinado, pasado, presente o futuro expresado en unidades monetarias.

El Estado de Resultados se conoce de varios nombres como: Estado de pérdidas y ganancias, Estado de utilidades, Estado de ingresos y gastos, Estado de resultados de las operaciones, Estado de rendimientos, etc.

Esta considerado como un Estado Financiero dinámico ya que muestra las cifras acumulativas de los ingresos, costos y gastos resultantes de un periodo determinado.

El Estado de resultados esta íntimamente ligado con el Estado de Situación Financiera en cuanto a la modificación del Capital Contable del ente económico en un periodo determinado.

Cuerpo del Estado de Resultados:

- **Ventas totales, Deducciones y Ventas Netas:** es importante presentar las deducciones por devoluciones, rebajas y descuentos para poder saber el verdadero monto de las ventas, además la empresa se podrá dar cuenta cuántas devoluciones que se hicieron en el periodo y cómo evitarlas en un futuro beneficiando a la empresa, incrementando sus ingresos.
- **Costo de Ventas y Utilidad Bruta:** regularmente el Costo de ventas se presenta en un solo renglón y la Utilidad bruta se obtiene de la eficiencia de las ventas menos el costo de producción, donde también se puede considerar la habilidad para comprar a precios bajos.

- **Gastos de operación y Utilidad o Pérdida de operación:** de cierta forma los Gastos de operación determinan la Utilidad o pérdida de operación ya que se consideran sólo los que se efectúan en la realización del objeto propio del negocio.
  
- **Productos y Gastos financieros:** se muestran en forma separada con el objeto de diferenciar los resultados obtenidos al existir ingresos o gastos ajenos al objeto del negocio.
  
- **Participación de los Trabajadores en las Utilidades:** se muestra en un renglón por separado y se refiere a la utilidad de la empresa sujeta al reparto de los empleados.
  
- **Impuesto Sobre la Renta:** se muestra en un renglón por separado y permite saber la magnitud y el impacto que tiene en la utilidad o pérdida del ejercicio.
  
- **Utilidad o Pérdida Neta:** es obtenida al restar de los ingresos, los costos, los gastos y los impuestos. Es la cifra más importante del Estado de resultados y por la cual está ligado al Estado de situación Financiera.

El cuerpo de un Estado de Resultados puede presentarse en forma de reporte, en forma de cuenta o en forma mixta; aunque la más usual es la forma de reporte.

Ejemplo del cuerpo del Estado de Resultados:

VENTAS TOTALES			\$ X
<u>Menos</u>			
Devoluciones sobre ventas	\$X	-	
Rebajas sobre ventas	X		
Descuentos sobre ventas	X	X	
VENTAS NETAS			\$ X
Inventario inicial de mercancía			\$ X
<u>Más</u>			
Compras	\$ X		
Gastos sobre compras	X		
COMPRAS TOTALES		\$ X	+
<u>Menos</u>			+
Devoluciones sobre compras	\$ X	-	
Rebajas sobre compras	X		
Descuentos sobre compras	X	X	
COMPRAS NETAS			X
Mercancía disponible para venta			\$ X
<u>Menos</u>			-
Inventario final de mercancía			X
COSTO DE VENTA			X
UTILIDAD BRUTA			\$ X
- <i>Gastos de operación</i>			
Gastos de venta	\$ X		-
Gastos de administración	X		
Gastos financieros	\$ X	X	
Productos financieros	X		X
UTILIDAD DE OPERACIÓN			\$ X
Otros gastos	\$ X		+ -
Otros productos	X		X
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS			\$ X
Impuestos			- X
UTILIDAD O PÉRDIDA NETA			\$ X

## Estado de Variaciones en el Capital Contable

Durante un lapso puede haber movimientos que alteren el patrimonio de los socios, afectando las cifras del Capital Contable, por dicha razón es importante que se vean reflejados en el Estado de Variaciones en el Capital Contable que permite analizar los movimientos deudores y acreedores habidos en la inversión de los socios.

Al Estado de Variaciones en el Capital Contable también se le conoce como: Estado de inversión de los accionistas, Estado de cambios en la inversión de los accionistas, Estado de modificación del capital contable, Estado de capital contable, etc.

Está considerado como un estado Financiero dinámico, además de estar ligado con el Estado de Situación Financiera en el apartado del Capital Contable por lo relativo a la Utilidad y de igual forma con el Estado de Resultados por la Utilidad neta del año o del periodo.

Es de suma importancia para la toma de decisiones por que muestra y explica de forma más detallada que ocasionó los cambios en el Capital Contable otorgando un panorama más amplio.

### Forma del cuerpo del Estado de Variaciones en el Capital Contable

Fecha	Tipo de Concepto asamblea	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Utilidad (pérdida) del ejercicio	Total
						X
				Movimientos		+ X
						+ X
						+ X
		X	+ X	+ X	+ X	<u>= X</u>

## **Estado de Cambios en la Situación Financiera en base al flujo de efectivo**

Considerado como un Estado Financiero básico y dinámico.

Este Estado muestra el origen de los recursos y la utilización o aplicación de los mismos por la empresa, así como los cambios en la situación financiera y su reflejo al final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo de operación.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera es sumamente importante ya que revela información financiera sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el Estado de Situación Financiera ni el Estado de Resultados.

La Estructura del Estado de Cambios en la Situación Financiera se divide en:

- Operación
- Financiamiento
- Inversión
  
- **Recursos generados o utilizados por la operación:**

Resultado de la operación (utilidad o pérdida).

+ Partidas que no hayan generado o requerido el uso de los recursos como las depreciaciones, amortizaciones, reservas, etc.

+ Incrementos o deducciones en pesos constantes en partidas relacionadas directamente con la operación de la entidad como los inventarios, proveedores, clientes, impuestos por pagar, etc.

▪ **Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento:**

Créditos recibidos a corto plazo y largo plazo diferentes a las operaciones con acreedores y proveedores relacionadas con las operaciones de la empresa.

Amortizaciones en pesos constantes efectuadas a estos créditos sin incluir sus intereses.

Incrementos de Capital por recursos adicionales incluyendo la capitalización de adeudos.

Reembolso de capital (la salida de un socio).

Dividendos pagados excepto dividendo en acciones.

▪ **Recursos generados o utilizados en actividades de inversión:**

Adquisición, construcción y venta de bienes muebles e inmuebles, como la maquinaria, equipo, terrenos, edificios, etc.

Adquisición de acciones de otras empresas con carácter de permanente.

Préstamos efectuados por la empresa a otras empresas o a terceros.

Cualquier otra inversión o desinversión de carácter permanente.

Cobranzas o disminuciones en pesos constantes de créditos otorgados sin incluir los intereses relativos.

La base de realización de este Estado Financiero es el Estado de Situación Financiera Comparativo ya que presenta las partidas entre dos fechas lo que permite ver los cambios reflejados en aumentos y disminuciones de las mismas, arrojando el origen de los recursos y la aplicación que se hizo de ellos; por lo que la herramienta principal es el análisis de las diferencias.

Para poder entender cuando se trata de un origen y cuando de una aplicación del recurso es necesario mencionar lo siguiente:

▪ **Los orígenes provienen:**

*Por disminución del Activo:* se trata del activo no circulante como las depreciaciones, las amortizaciones y el agotamiento sin olvidar las ventas de activo fijo a su valor neto, esto se debe a que son inversiones que realiza la empresa para lograr el objetivo para el cual se creó por lo que es de suma importancia estar al tanto de los cambios que sufra.

*Por aumentos del Pasivo:* se puede hablar de un préstamo que recibió la empresa.

*Por aumento de Capital Contable:* se trata de la utilidad neta originada en un periodo que como consecuencia produce un aumento en el activo.

▪ **Las aplicaciones de los recursos provienen:**

*Del aumento del activo:* como la compra de un activo fijo ya que la empresa invierte, utilizando sus recursos.

*De la disminución del pasivo:* cuando la empresa disminuye sus obligaciones, está aplicando sus recursos.

*De la disminución del Capital Contable:* al contrario de la utilidad del ejercicio la pérdida representa la salida de recursos, se debe de considerar el retiro de aportaciones de los socios, decretar dividendos o amortizar acciones con utilidades.

La obtención de recursos y su aplicación se puede resumir en el siguiente cuadro:

ORIGEN	APLICACIÓN
- Activo	+ Activo
+ Pasivo	- Pasivo
+ Capital	- Capital

Ya que obtuvimos los aumentos y disminuciones de las cifras de los dos periodos del Estado de Situación Financiera Comparativo procedemos a determinar si se trata de un origen o una aplicación y por último establecer si se trata de un recurso generado (positivo) o utilizado (negativo) en las actividades de operación, de financiamiento y de inversión.

Cuerpo del Estado de Cambios en la Situación Financiera:

<u>Operación</u>	
Recurso generado o utilizado por actividades de operación	\$ X
<u>Financiamiento</u>	
Recurso generado o utilizado por actividades de financiamiento	\$ X
<u>Inversión</u>	
Recurso generado o utilizado por actividades de Inversión	\$ X
	<hr/>
= Aumento o disminución en el efectivo e inversiones temporales	\$ X
+ Efectivo e inversiones temporales al inicio del periodo	\$ X
	<hr/>
= Efectivo e inversiones temporales al final del periodo	\$ X
	<hr/>

## **CAPÍTULO 3.**

# **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### 3.1 CONCEPTO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**Análisis:** es el estudio de un todo mediante la separación de los conceptos por el cual está integrado, en el caso de los Estados Financieros, permite conocer la relación que guarda un concepto con el todo y lo que esta reflejando.

**Interpretación:** es la explicación y la atribución de juicios que da una persona, bajo bases sustentables de elementos como resultado de un análisis, con el fin de aclarar el sentido de una cosa y principalmente de textos faltos de claridad.

Según Leopold Bernstein:

“El análisis de los Estados Financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.”<sup>12</sup>

Según Arturo Elizondo López:

“Entiéndase por análisis financiero la separación de un Estado Financiero con el fin de examinarlo críticamente y conocer la influencia que cada uno de estos elementos ejerce sobre los fenómenos que el Estado Financiero expresa.”<sup>13</sup>

Según Macías Pineda y Santillán Gonzáles:

“El análisis de los Estados Financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos,

---

<sup>12</sup> BERNSTEIN, Leopold A. (1996), Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e interpretación. Editorial MC Graw Hill, México, p. 27.

<sup>13</sup> ELIZONDO LÓPEZ, Arturo (1990), El proceso contable. Editorial ECASA, México, p. 25.

mostrados en una serie de Estados Financieros correspondientes a varios periodos sucesivos".<sup>14</sup>

Podemos concretar que el análisis e interpretación de Estados Financieros es el estudio profundo de los mismos por medio de diferentes métodos y técnicas, de tal manera que es indispensable su descomposición para determinar el significado de cada uno de sus elementos, permitiendo comprender su contenido y objetivo; gracias a este examen minucioso y a la interpretación se podrá conocer los puntos débiles y fuertes de la empresa facilitando la toma de decisiones financieras que le permitan crecer dentro del mercado en el que se desenvuelve .

El análisis de Estados Financieros también es conocido como análisis económico-financiero, análisis de balances o análisis contable.

La clasificación del análisis financiero es:<sup>15</sup>

- **Cuantitativo:** aquí son considerados los métodos estáticos y dinámicos. Es importante mencionar que este trabajo está basado solamente en el análisis financiero cuantitativo por lo que más adelante serán explicados con mayor detenimiento.
- **Cualitativo:** es el estudio de las actividades de la empresa por medio de las políticas de venta, de producción, de administración y sin olvidar las estrategias utilizadas en el pasado, presente y determinar si son las correctas para aplicarlas en un futuro.

---

<sup>14</sup> MACÍAS PINEDA, Roberto y Santillán González, Juan Ramón (1998), El Análisis de los Estados Financieros. 16ª Edición, Editorial Ecafsa, México, p. 31-33.

<sup>15</sup> Apuntes de Introducción a las Finanzas. Facultad de estudios Superiores Cuautitlán, Campo Cuatro, UNAM.

Previo al análisis cuantitativo de los Estados Financieros es indispensable someterlos a reglas generales:

- Se debe eliminar los centavos de las cifras que aparecen en los Estados Financieros y al mismo tiempo cerrar estas mismas a decenas, centenas o miles según sea la cantidad. Si al redondear estas cantidades resulta una diferencia importante se anotara con el nombre de conciliación por análisis para cuadrar las sumas.
- Es recomendable agrupar todas las cuentas de naturaleza similar bajo un mismo título.

### **3.2 OBJETIVOS E IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

El análisis financiero tiene por objeto:

- Dar a conocer la situación que guarda la empresa con respecto a su solvencia, se refiere a la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas; la estabilidad, es el equilibrio que debe mantener la empresa para poder pagar y seguir operando, y la productividad reflejada en las cifras de los Estados Financieros.
- Transformar la información financiera para que los interesados puedan emitir juicios sobre el pasado, presente y futuro de la empresa, sobre todo para los responsables en la toma de decisiones.

- Proporcionar información financiera clara de las operaciones realizadas, de tal modo que las personas interesadas estén al tanto de la situación financiera de la empresa.
  
- Describir algunas medidas que se deben de considerar para la toma de decisiones como: la solución de los distintos problemas que afecten a la empresa amenazando su futuro y al mismo tiempo sacar provecho de los puntos fuertes para alcanzar sus objetivos y metas propuestas, contando con una mejora continua que permita la eficiencia y eficacia de toda la operación financiera.
  
- Determinar en qué posición se encuentra la empresa dentro del mercado en el cual se desempeña.

El análisis e interpretación de Estados Financieros es un componente indispensable para todas las empresas de aquí su importancia en la toma de decisiones, sirviendo como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes de las mismas.

Es por eso que se recomienda que antes de realizar un análisis financiero de cualquier empresa se tenga mínimo la información de los últimos tres o cinco ejercicios anteriores, ya que si no se cuenta con ella el análisis será muy estático, y en caso de que sea de más de cinco años también existen inconvenientes por que incluye situaciones que pueden diferir notablemente en el desarrollo de la empresa, por lo anterior es importante reunir los datos indispensables encauzados a servir como base.

El análisis e interpretación de cada una de las cifras de los Estados Financieros se vuelve una herramienta perfecta para tener una perspectiva tanto interna como externa, conociendo su desarrollo y ampliando los juicios de las personas interesadas en la situación financiera y la evolución previsible de la empresa.

Los interesados de estos resultados pueden ser:

- *Los directivos y administradores*, deben tener un amplio conocimiento de la situación financiera de la empresa para evaluar la posibilidad de obtener un crédito, disminuir los costos y gastos según sea necesario, solucionar los problemas que aquejen a la empresa adoptando acciones correctivas, etc.; con el objetivo de guiar de manera adecuada los destinos de la empresa mediante planes y proyectos que contemplen el mejor aprovechamiento de los recursos con los que cuenta.
- El mismo *contador* que realizó los Estados Financieros, su análisis e interpretación; por que se puede percatar de los puntos de vista de las personas que van utilizar dichos Estados, hacer la corrección técnica para el mejor entendimiento y presentación de los mismos.
- *Los proveedores*, se interesan por conocer la capacidad de venta de sus clientes, la capacidad de producción y por supuesto la capacidad de pago.
- *Los acreedores*, se interesan por conocer las garantías que respaldan sus créditos.
- *Entidades de crédito y banqueros*, requieren suficientes elementos para tomar la decisión de otorgar un crédito.
- *Los inversionistas*, requieren la información financiera para poder asegurar su inversión por lo que les interesa saber si han obtenido las ganancias suficientes y si es probable que las sigan obteniendo.

- *Entre otros* como: empleados, comités de empresa, sindicatos, auditores de cuentas, asesores, la administración pública, competidores, etc.

A pesar de que existe el análisis financiero no hay que olvidar que todas las empresas pasan por algunos problemas y que normalmente se deben a causas relativas a la evolución de la economía por lo que tenemos pocas alternativas para hacer algo al respecto; es decir, parte de los problemas de las empresas se deben a causas externas.

Algunas de estas causas externas que afectan a las empresas son:

- Crisis general.
- Cambios en el mercado, a los cuales se puede acoplar pero se necesita tiempo en el cual se puede perder: estabilidad, solvencia, liquidez, etc.
- Cambios tecnológicos.
- Escasa demanda.
- Tiranía de los proveedores.
- Competencia exterior, ya sea a causa de diferencias en la calidad o diferencias en la estructura de sus costos; que de cierta forma pueden ser corregidos.
- Impuestos elevados.
- Falta de apoyo de la Administración Pública: retrasos en la concesión de permisos, etc.
- Insolvencia de los clientes.
- Inflación.

- Exageración de rumores negativos.
- Climatología desfavorable.
- Desastres naturales: terremotos, inundaciones, etc.

Como ya lo mencione anteriormente gracias al análisis financiero se puede reconocer los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa; es decir, no todos los males vienen de fuera.

La mayoría de las empresas que quiebran o suspenden sus pagos es a causa de la incompetencia de sus directores ya que preexiste la forma de evitarlo pero como en todos los casos existen las excepciones y no puede aplicarse a todas las situaciones de crisis empresariales aunque si todas las organizaciones emplearán el análisis financiero sería más fácil darse cuenta de los problemas, analizarlos y corregirlos en el tiempo conveniente sin llegar a una situación extremista.

Si el análisis de la empresa no se llegará hacer correctamente impediría conocer y afrontar los puntos que afectan a corto, mediano y largo plazo.

A continuación se presentan los diferentes problemas que la mayoría de las empresas enfrentan:

- *Problemas en sus costos:*

Márgenes reducidos por exceso de sus costos.

Costos de distribución, publicidad o promoción verdaderamente excesivos.

Costos de producción pocos competitivos.

Pérdidas o beneficios demasiados reducidos a causa de la calidad del producto.

Pérdidas continuas sin que se tomen medidas al respecto.

- *Problemas en la organización:*

Falta de control en las actividades realizadas.

Descentralización insuficiente o mal planteada.

- *Problemas en los sistemas de información:*

Falta del departamento de contabilidad de costos que proporcione la información suficiente.

Sistemas contables mal planteados, ocasionando errores y retrasos en la información.

- *Problemas financieros:*

Escasa aportación de capital por parte de los socios.

Exceso de deudas para financiar las inversiones.

Tener un crecimiento acelerado para las posibilidades financieras de la empresa.

Incremento de morosidad de la clientela.

Inversión excesiva en existencias.

Reparto descomunal de dividendos a los accionistas.

▪ *Problemas comerciales:*

Que el nivel de los gastos sea mayor al nivel de las ventas por lo que terminan siendo insuficientes.

Producir productos obsoletos.

Debido a la competencia que en la actualidad se vive, se pueden tener fracasos masivos en el lanzamiento de nuevos productos por que no cumplen con las exigencias del consumidor.

Tratar de mantenerse en el mercado por lo que se comete el error de tener precios de venta demasiados bajos.

Respuesta insuficiente a las innovaciones de los competidores.

Descontrol del mercado, de los competidores o de los clientes.

▪ *Problemas de tecnología y producción:*

No estar al tanto en la tecnología, por lo que no se cuenta con la maquinaria necesaria para la producción del producto; lo mismo pasa con las instalaciones.

Problemas de costos y de calidad por uso de tecnología obsoleta.

▪ *Problemas de Recursos humanos:*

Baja productividad por falta de información o de motivación para los empleados.

Costos laborales excesivos.

Insuficiente información a los empleados.

Conflictos entre los empleados por sus diferentes intereses.

Después de mencionar las causas externas e internas que afectan a las empresas hoy en día debemos considerar que el análisis e interpretación de Estados Financieros se debe hacer correctamente y a tiempo. La empresa también se puede ver afectada por alguna inconveniencia e incompetencia de los responsables como:

Cuando se hace el análisis mal y por consecuencia se interpreta erróneamente por falta de datos u otras causas relacionadas.

Cuando el análisis e interpretación de los Estados Financieros se hace correctamente pero llega con retraso a las personas responsables de la toma de decisiones, por lo que no se toman medidas correctivas para los errores cometidos pero tampoco se fortalecen los puntos fuertes de la empresa.

Cuando las medidas correctivas son las inadecuadas por lo que no son coherentes con el análisis e interpretación de Estados Financieros.

El análisis de los Estados Financieros puede ser interno, se hace para fines administrativos, la persona que analiza está en contacto íntimo con la empresa por lo que tiene acceso a toda la información necesaria, los resultados de su trabajo pueden ser más satisfactorios; y externo, el analizador no tiene contacto directo con la empresa por lo que sólo cuenta con la información que el ente haya juzgado pertinente proporcionarle por esta razón muchas de las veces sus juicios y razonamientos son más estrictos, lamentablemente esta circunstancia puede repercutir en la veracidad de la información y de los resultados brindados .

El análisis e interpretación de Estados Financieros es una herramienta clave para que la empresa consuma sus objetivos principales, como el sobrevivir en el medio en el que se desenvuelve cumpliendo durante largo tiempo sus compromisos, ser rentable para generar los beneficios suficientes tanto para la organización como para los accionistas y crecer de

tal modo que aumenten las ventas, la cuota de mercado y sobre todo los beneficios para la misma.

“El análisis de los Estados Financieros es un instrumento más para que el factor humano pueda satisfacer su innato deseo de llegar a ser siempre más eficiente.”<sup>16</sup>

### 3.3 CLASIFICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS

Los métodos de análisis son los pasos ordenados a seguir originando un resultado.

“Es el método de análisis como técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integra el contenido de los Estados Financieros.”<sup>17</sup>

Dentro del análisis e interpretación de Estados Financieros los métodos son las guías que permiten su realización con la finalidad de conocer el desarrollo de la entidad y lograr eficiencia en su manejo.

El conocimiento anterior, permite contar con las bases necesarias para poder predecir el futuro de la empresa, normar políticas acertadas para lograr un excelente crecimiento y formar criterios de los interesados según sus objetivos.

Es importante considerar que los métodos de análisis constituyen un elemento técnico que miden las relaciones y tendencias que conforman la información financiera, sin embargo no sustituyen al pensamiento, por lo que, tan sólo es un auxiliar y es responsabilidad del analista interpretar tales resultados de forma matemática, inquisitiva, sugerente y apreciativa.

---

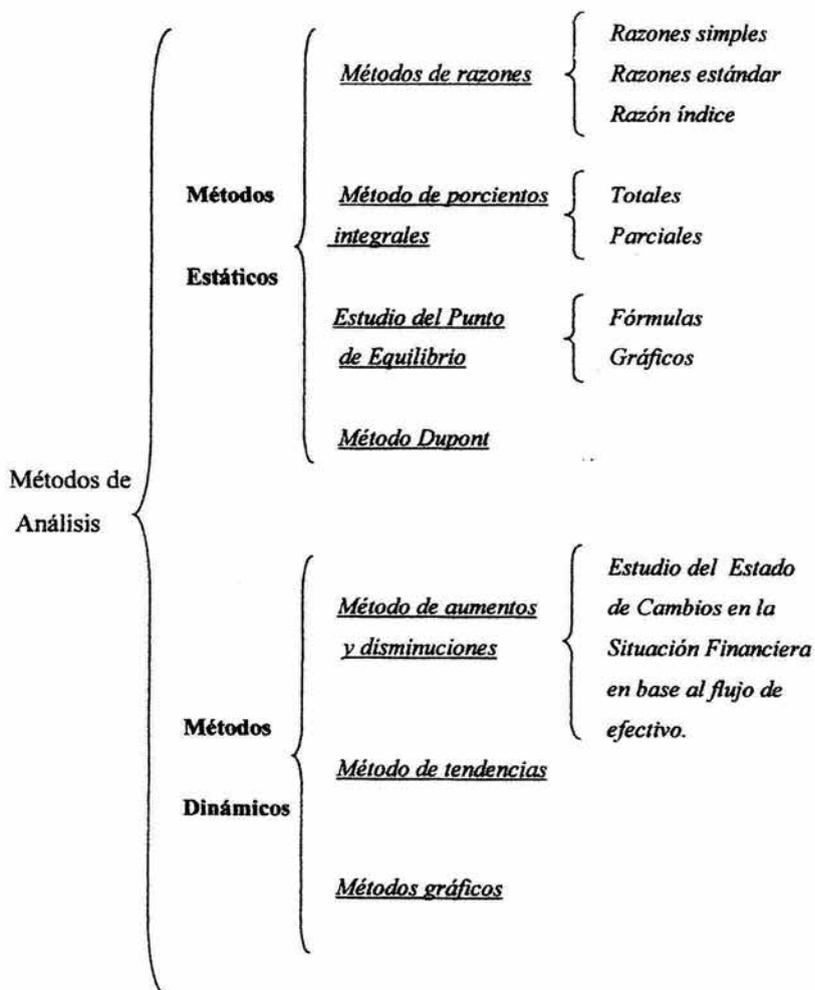
<sup>16</sup> MACÍAS PINEDA, Roberto (1975), El análisis de los Estados Financieros y las deficiencias en las empresas, Editorial Ediciones Contables y Administrativas S.A., México, p. 32

<sup>17</sup> PERDOMO MORENO, Abraham (1996), Administración financiera de inversiones, Editorial ECASA, México, p. 29

Los métodos de análisis tienen el objetivo de simplificar los datos que se examinan facilitando su interpretación; es decir, los reduce en términos más comprensibles por lo que su lectura permite hacer comparaciones entre sus elementos detectando las deficiencias entre los factores de solvencia: es la capacidad de pago que tiene la empresa con los recursos suficientes para cubrir sus deudas, estabilidad: es una situación en la que la empresa garantiza su desarrollo por lo que está en condiciones de hacer frente a sus obligaciones, productividad y en conjunto de la situación financiera.

Cada método de análisis tiene un objetivo en particular y su resultado juega un papel importante en la toma de decisiones, estudiar cada una de las cifras que componen a los Estados Financieros nos permite determinar las causas de hechos del pasado, presente y lo referente a los hechos futuros, a fin de eliminar los efectos desfavorables y fomentar los favorables.

En la actualidad existen varios métodos y para su estudio se pueden clasificar de la siguiente forma:



## 3.4 MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

### MÉTODOS ESTÁTICOS

También llamados Métodos verticales, debido a que el estudio y las comparaciones se hacen sólo en Estados Financieros cuyos datos corresponden a un mismo periodo o ejercicio del ente correspondiente.

Estos métodos radican en relacionar las cifras de los conceptos homogéneos de los Estados Financieros, el resultado de dicha relación sirve para obtener consideraciones con las que podamos interpretar la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa, además permite tener las bases para la toma de decisiones, gracias a estos métodos se pueden encontrar algunos puntos débiles que necesitan atención para ser absorbidos cuanto antes.

Es relevante mencionar que en estos métodos el factor tiempo no es un elemento importante ya que el estudio de las cifras y sus comparaciones se encuentran en el mismo ejercicio, de aquí el nombre de métodos estáticos.

#### Métodos de razones

Estos métodos consisten en relacionar dos o más cifras dependientes (de verdadera importancia) de los Estados Financieros de una empresa determinada, sus resultados servirán para la interpretación financiera y toma de decisiones que permitan resolver los problemas hallados.

“En matemáticas se llama razón a la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie. O dicho de otra manera es el resultado numérico de relacionar dos cantidades entre sí.”<sup>18</sup>

---

<sup>18</sup> GÁLVEZ AZCANIO, Ezequiel (1995) Ob. Cit. p. 61

Anteriormente este método era muy popular por lo que existía infinidad de razones financieras lo que causaba que tuvieran un significado superficial y por ende una interpretación errónea.

Pero no hay que olvidar que el análisis pretende simplificar las cifras de los Estados Financieros para un mejor entendimiento por lo que la utilización exagerada de razones puede contribuir a la complicación, dificultando la comprensión y la determinación de la importancia de los valores. Actualmente los directivos utilizan como base el análisis financiero basado en los principales métodos para lograr una mayor calidad de los Estados Financieros para optimizar la toma de decisiones.

El analista aplicará las razones financieras que crea pertinentes para el desarrollo de su trabajo, considerando la relación lógica entre los elementos utilizados sin perder la objetividad y el propósito del análisis financiero.

Existen dos clases de razones:

- Las razones aritméticas: relación numérica que se establece entre dos cantidades por medio de la aplicación de operaciones de suma o resta.
- Las razones geométricas: son las relaciones numéricas que se establecen entre dos cantidades por medio de la aplicación de operaciones de multiplicación y división.

- *Método de razones simples*

Este método consiste en relacionar las cifras existentes de los conceptos homogéneos de los Estados Financieros, las cifras comparadas deben tener una relación directa de causa y efecto, en base a su resultado obtener los elementos suficientes para tener un juicio razonable acerca de la solvencia, liquidez, estabilidad, endeudamiento, rentabilidad y productividad de la empresa.

Las razones simples pueden ser tanto aritméticas como geométricas, ya que se utilizan operaciones de suma, resta, multiplicación y división.

Por lo anterior mencionaré cuatro grupos básicos de razones mencionando en cada uno de ellos las que pueden ser de mayor utilidad para poder simplificar en lugar de complicar:

- Razones para el análisis de liquidez y solvencia.
  
- Razones para el análisis de la estabilidad y endeudamiento.
  
- Razones para el análisis de rentabilidad y productividad.
  
- Razones para el análisis de la actividad (estudio del ciclo económico).

#### Razones para el análisis de liquidez y solvencia.

Los índices que se obtienen de las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo; o sea, la capacidad de pago inmediato, todas aquellas obligaciones con vencimientos menores a un año.

Los índices que se obtienen de las razones de solvencia miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos financieros (deudas) a largo plazo. Nos permiten saber si se puede hacer frente a una situación de crisis en cualquier momento.

$$RAZÓN \ CIRCULANTE = \frac{ACTIVO \ CIRCULANTE}{PASIVO \ A \ CORTO \ PLAZO}$$

Esta razón nos permite conocer la capacidad de la empresa para cubrir sus compromisos inmediatos; es decir, indica el grado en el cual los pasivos a corto plazo quedan cubiertos por los activos circulantes que se espera que se conviertan en efectivo disponible, es por eso que exige una relación mínima de 2 a 1, sin olvidar que esta relación puede cambiar dependiendo de sus políticas y giro de la empresa a fin de tener una liquidez buena. Entre mayor sea el resultado de la razón, mayor será la capacidad de pago a corto plazo.

$$RAZÓN \ SEVERA = \frac{ACTIVO \ CIRCULANTE - INVENTARIOS}{PASIVO \ A \ CORTO \ PLAZO}$$

También conocida como Prueba del ácido. Esta razón considera únicamente los valores disponibles del circulante (caja, bancos, en ocasiones las inversiones en bonos y valores) que pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo, lo que implica quitar a los inventarios puesto que estos requieren de mayor tiempo para su conversión en efectivo. Anteriormente se exigía una relación de 1 a 1, sin embargo este resultado implica contar con dinero ocioso, tampoco se debe tener un resultado inferior a .75 por que se consideraría falta de solvencia inmediata.

$$MARGEN \ DE \ SEGURIDAD = \frac{CAPITAL \ DE \ TRABAJO}{PASIVO \ A \ CORTO \ PLAZO}$$

Esta razón nos muestra la realidad de las inversiones tanto de los acreedores como de los propietarios. En la práctica se aplica para determinar el límite del crédito por conceder o por solicitar.

### Razones para el análisis de estabilidad y endeudamiento.

La estabilidad de las empresas esta en función del capital contable y el pasivo, la relación que existe entre estos dos conceptos determinan el equilibrio financiero.

Los índices de las razones de estabilidad nos permitirán conocer la proporción de capital proveniente de fuentes ajenas y la proporción del capital obtenido de sus propios recursos en el origen de la inversión de la empresa; es decir, la proporción del capital ajeno con respecto al propio.

El endeudamiento es el grado de respaldo que tiene una empresa en sus activos y el capital para hacer frente a sus deudas (pasivos), ya sea en situaciones imprevistas y en condiciones desfavorables.

$$\text{ORIGEN DEL CAPITAL} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

También conocida como razón de apalancamiento. Se recomienda una relación de 1 a 1 para que el capital ajeno y el propio estén equilibrados, en caso de no ser así y de existir un desequilibrio habría peligro de que la empresa pasara a ser propiedad de terceras personas. Es importante mencionar que en las empresas de industria y comercio, la intervención de los accionistas en el negocio es mayor que la de terceros.

En otras palabras el apalancamiento es el respaldo de deuda que la empresa mantiene con sus proveedores y acreedores en general, indica el grado de respuesta para pagar el total de adeudos con el propio capital que guarda la empresa.

$$\text{INVERSIÓN DEL CAPITAL} = \frac{\text{ACTIVO NO CIRCULANTE (FIJO)}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

Esta razón muestra la relación que guardan los bienes estables con los que cuenta la empresa y el capital propio, por lo tanto el activo no circulante (fijo) representa la inversión permanente que se hace del capital propio de la empresa (de los propios dueños) para generar más recursos.

Es de suma importancia considerar que la relación que se exige varía dependiendo del tipo de empresa, en una industrial se recomienda una relación de más de 1 sin pasar de 1.50 por que es natural que necesite mayores recursos como maquinaria y equipo, no sería el mismo caso si se estuviera analizando una empresa comercial.

$$\text{ENDEUDAMIENTO PASIVO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Sirve para determinar el porcentaje del financiamiento externo que contribuye a la inversión de los activos; es decir, indica el porcentaje del activo total que se encuentra financiado con los recursos ajenos.

$$\text{ENDEUDAMIENTO CAPITAL CONTABLE} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Esta razón es complementaria de la pasada, ya que muestra que porcentaje de los activos totales que se encuentran financiados con recursos de los propietarios.

Cuando una empresa tiene un elevado nivel de pasivos es aconsejable solicitar créditos adicionales a los ya obtenidos con el fin de obtener una estabilidad.

$$\text{VALOR CONTABLE DEL CAPITAL} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{CAPITAL SOCIAL PAGADO}}$$

Esta razón mide el rendimiento que se ha obtenido del capital contable, como resultado de las buenas o malas decisiones administrativas a lo largo de las operaciones de la empresa. En esta razón se exige una relación mayor a 1 indicándonos el grado de aprovechamiento, en caso de ser inferior a 1 mostrará una situación de peligro.

#### Razones para el análisis de rentabilidad y productividad.

Se dice que una empresa es rentable cuando tiene la capacidad de generar utilidades por medio de sus ventas, activos y capital.

Las razones de rentabilidad muestran cual es la ganancia que obtuvo la empresa, frente a la inversión que fue requerida para lograrla.

Como ya lo sabemos las utilidades contribuyen al desarrollo de la empresa por lo que estas razones se pueden manejar como medidas de éxito o fracaso de la administración del negocio, por dicha razón son de suma importancia para los dueños, accionistas o socios y acreedores ya que su objetivo es incrementarlas.

La productividad es la capacidad que tiene la empresa para hacer más con menos; es decir, con el paso del tiempo obtener mejores resultados, ocupando menores recursos sin olvidar la buena calidad de los mismos.

$$\text{RENTABILIDAD DE LAS VENTAS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA (después de impuestos)}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

También conocida como margen neto de utilidades. Esta razón financiera expresa el rendimiento que se ha logrado gracias a las ventas, por lo tanto, determina el porcentaje de ganancia (utilidades) obtenida después de haber cubierto el costo de lo vendido, los gastos de operación y los gastos financieros, además de los impuestos.

El resultado de esta operación nos permite ver si la empresa está adquiriendo las utilidades necesarias de acuerdo a su giro y volumen de operaciones.

$$\text{MARGEN BRUTO DE UTILIDADES} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

Determina el porcentaje de ganancias que se han obtenido de las ventas después de haber cubierto el costo de lo vendido, como podemos ver es muy similar a la razón anterior pero mediante esta relación podemos conocer el monto de las utilidades puras de la empresa sin incluir los gastos financieros e impuestos, por lo que una tendencia ascendente implica una mayor efectividad en las operaciones de la empresa.

$$\text{RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN} = \frac{\text{UTILIDAD NETA (después de impuestos)}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

También conocida como rendimiento sobre los activos totales. Esta razón nos indica el rendimiento de los activos totales para originar utilidades a la empresa; es decir, la capacidad que tiene el activo total para producir y contribuir en las utilidades, en cuanto más alto sea el resultado indica una mayor eficiencia en la utilización de los activos.

$$\text{RENDIMIENTO DEL CAPITAL SOCIAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA (después de impuestos)}}{\text{CAPITAL SOCIAL}}$$

También conocida como rendimiento de la inversión. Como su nombre lo indica esta razón nos muestra el rendimiento de la inversión de los accionistas o socios, por dicha razón es significativa ya que a los propietarios les interesa saber cuánta utilidad se logra por cada peso de inversión propia.

$$\text{RENDIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE Y PASIVO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA (después de impuestos)}}{\text{PASIVO TOTAL} + \text{CAPITAL CONTABLE}}$$

Esta razón nos permite observar las utilidades obtenidas no solo de los recursos propios (lo invertido por los propietarios) sino también de los ajenos. Debemos considerar que un mayor rendimiento es resultado de la buena gestión administrativa.

Razones para el análisis de la actividad (estudio del ciclo económico).

Las razones financieras de actividad muestran la efectividad de las políticas de la empresa. Nos permiten medir y juzgar la operación básica de la compañía.

Se entiende como ciclo económico de la empresa: “las diversas actividades debidamente ordenadas que partiendo de un origen, se complementan con otras posteriormente, a fin de llegar al mismo origen, persiguiendo en su transcurso generar los rendimientos o resultados necesarios, para estar en aptitud de repetir las mismas operaciones en un nuevo ciclo. La duración del ciclo será el tiempo que tarde en realizar sus operaciones normales de: contar con efectivo, comparar las materias primas, transformación de las mismas en productos, ventas de tales productos y realizar el cobro con el objeto de contar nuevamente con el efectivo necesario”.<sup>19</sup>

Para lograr un mayor entendimiento estas razones se dividirán en:

- Eficiencia de cartera:

$$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR} = \frac{\text{CLIENTES}}{\text{VENTAS NETAS A CRÉDITO}}$$

---

<sup>19</sup> GÁLVEZ Azcanio, Ezequiel (1995) Ob. Cit. p. 73

$$ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR = \frac{VENTAS NETAS A CRÉDITO}{CLIENTES}$$

Si el resultado de esta operación es mayor que 1 se deberá dividir entre el número de días del periodo y si es menor que 1 se multiplicará por dichos días (360 días), como resultado obtendremos los días o meses en que la empresa tardó en recuperar la cartera de clientes; es decir, cuántos días tardan en cobrarse los créditos para convertirlos en efectivo por las ventas realizadas por lo que esta razón nos indicará si se esta aplicando una buena o mala política administrativa, con el propósito de lograr un mayor desplazamiento de las ventas a crédito.

- Eficiencia de compras y proveedores:

$$ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR = \frac{PROVEEDORES}{COMPRAS NETAS A CRÉDITO}$$

$$ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR = \frac{COMPRAS NETAS A CRÉDITO}{PROVEEDORES}$$

Si el resultado de esta operación es mayor que 1 se deberá dividir entre el número de días del periodo y si es menor que 1 se multiplicará por dichos días (360 días), como resultado obtendremos los días o meses en que la empresa tarda en pagar a sus proveedores de acuerdo a los plazos concedidos.

En medida que la empresa tenga problemas de liquidez es muy probable que tenga dificultades para poder pagar puntualmente por lo que es importante determinar el valor de esta razón de acuerdo al crédito que conceden los clientes, de esta forma va de la mano con la razón de rotación de cuentas por cobrar.

- Rotación de inventarios:

$$ROTACIÓN DE MATERIA PRIMA = \frac{COSTO DE LA MATERIA PRIMA UTILIZADA}{\frac{INV. INICIAL DE M.P. + INV. FINAL DE M.P.}{2}}$$

Por medio de esta razón nos daremos cuenta el número de veces que se desplaza la materia prima del total empleado en producción, es decir; si el resultado de esta operación es mayor que 1 se deberá dividir entre el número de días del periodo y si es menor que 1 se multiplicará por dichos días (360 días), como resultado obtendremos los días o meses en que tarda la materia prima en el almacén antes de salir para su transformación.

Un desplazamiento superior muestra un uso eficiente de la materia prima y una buena aplicación de la política administrativa de la empresa.

$$ROTACIÓN DE PROD. EN PROCESO = \frac{COSTO DE LA PRODUCCIÓN TERMINADA}{\frac{INV. INICIAL PROD. PROCESO + INV. FINAL PROD. PROCESO}{2}}$$

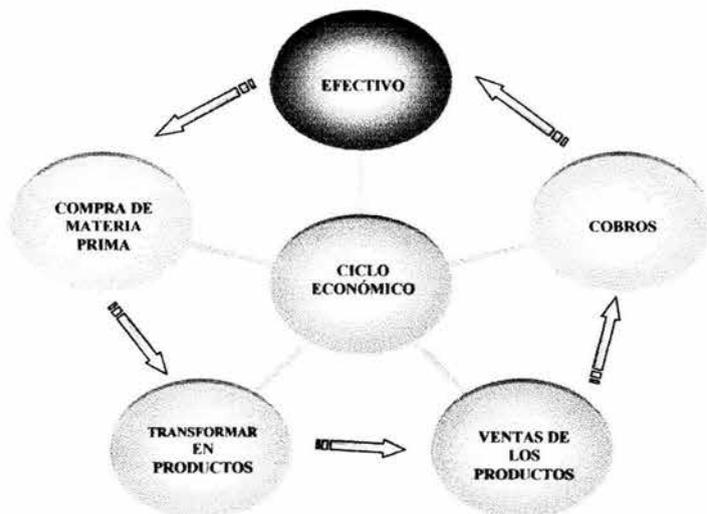
Gracias a esta razón podremos conocer el número de veces que se desplaza la producción en proceso del total de la producción terminada; es decir, si el resultado obtenido de esta operación es mayor que 1 se deberá dividir entre el número de días del periodo y si es menor que 1 se multiplicará por dichos días (360 días), como resultado obtendremos los días o meses en que la empresa tarda en procesar la materia prima, en otras palabras; cuánto tiempo se tardan en transformar la materia prima en producto terminado.

$$ROTACIÓN DE ART. TERMINADOS = \frac{INV. INICIAL P.T. + INV. FINAL P.T.}{\frac{COSTO DE VENTA}{2}}$$

El resultado de esta razón nos permite determinar el número de veces que se desplazan los inventarios por medio de las ventas. Al igual que las razones anteriores el resultado se deberá multiplicar por el número de días del periodo si es menor que 1, en caso de ser mayor que 1 se deberá dividir entre el número de días del periodo (360 días) dándonos a conocer los días o meses que se tarda la empresa en vender sus artículos terminados.

La convertibilidad de las razones de actividad se lleva a cabo cuando se dividen o multiplican los resultados por el número de días del periodo (360 días), con el objetivo de conocer el ciclo económico de la empresa y de esta forma hacerlo lo más corto posible para recuperar los recursos invertidos lo más rápido.

Rotación de cartera	Días
+ Rotación de compras	Días
+ Rotación de la Materia Prima	Días
+ Rotación de la Producción en Proceso	Días
+ Rotación de los Artículos Terminados	Días
=	Ciclo Económico



*- Método de razones estándar*

La base para el cálculo de este método son las razones simples permitiéndonos la comparación de varios años con los datos actuales como medida de eficiencia y control, de esta forma los resultados arrojados permitirán mejorar la calidad de los productos o servicios y subsanar errores de la administración, para tratar de llegar al perfeccionamiento cumpliendo al mismo tiempo con la exigencia del mercado en el que las empresas se desenvuelven.

Como ya vimos anteriormente para la realización de este método se necesitan los resultados de las razones simples de varios años (normalmente son 5 años), posteriormente se pueden aplicar algunos parámetros estadísticos como la mediana, la media y la moda.

Existen dos tipos de razones estándar:

- Las razones estándar internas y
  
- Las razones estándar externas.

Las razones estándar internas, se elaboran con la información de años anteriores; o sea, de cifras históricas propias de la empresa proveniente de sus registros, Estados Financieros, etc.

Una razón estándar interna está formada por medios estadísticos recopilando las razones simples calculadas para cada ejercicio, las cuales se suman y ésta sumatoria se divide entre el número de años, obteniendo como resultado el coeficiente o promedio aritmético; es decir, la razón estándar que se desea conocer.

Las razones estándar internas pueden aplicarse:

- Para juzgar el resultado de los costos de producción.
- Para juzgar el resultado de los costos de distribución.
- Para juzgar el resultado de las ventas.
- Como medida de control.
- En la realización de presupuestos.
- Como medida de supervisión y revisión en los conceptos que más lo requieran.
- Para la realización de una Auditoría Interna.
- Para evaluar el éxito del negocio en sus operaciones, tomar decisiones y establecer nuevas metas que le permitan a la empresa ser mejor.

Limitaciones de las razones estándar internas:

- Que la empresa sea de reciente creación.
- No es posible utilizarlas para cierres temporales de actividades.
- No son útiles cuando hay una modificación en el giro del negocio.
- Se repercute en su efectividad si existen cambios considerables en las políticas de venta, crédito, cobranza, etc.

Las razones estándar externas, sirven como base de medición de una compañía analizada contra 4 o 5 similares; es decir, dedicadas al mismo ramo o giro, en periodos o ejercicios iguales, que presenten uniformidad, que estén en la mejor disposición de proporcionar la información requerida, etc.; el promedio de las razones simples dará como resultado la razón estándar externa que se desea conocer.

Las razones estándar externas pueden aplicarse:

- En las instituciones de crédito, para el estudio, vigilancia y otorgamiento del mismo.
- Para que los inversionistas conozcan el rendimiento de la actividad de la empresa.
- En los estudios económicos o de asesoría realizados por economistas, contadores y otros profesionales.
- Por el estado para fines fiscales y estadísticos.

Limitaciones de las razones estándar externas:

- A pesar que los Estados Financieros pertenecen a entes similares, pueden existir diferencias ya que estuvieron sujetos a diferentes criterios en el registro de las operaciones.
- Se debe considerar que las empresas pueden ser diferentes en tamaño, políticas financieras y operativas, magnitud en sus volúmenes de operaciones, etc.
- Si alguna de las empresas pasará por alguna situación de crisis o cambios económicos bruscos, la aplicación de estas razones pierde su utilidad.
- Que los datos obtenidos no sean verídicos por motivo de competencia.

- *Método razón índice*

Para la realización de este método se necesita tanto del método de razones simples como del de razones estándar, es de suma importancia mencionar que no es un método que en la práctica se utilice a pesar de ser una opción más para analizar los Estados Financieros de las empresas por medio de razones.

Una de las razones por la cual queda desechado en la práctica es su amplio panorama, por lo tanto resulta menos preciso pero se puede utilizar como complementaria de los métodos de razones simples y estándar.

A pesar de existir varios procedimientos para la determinación de la razón índice, en el presente trabajo sólo se presentará el siguiente:

- Seleccionar las razones simples y estándar más importantes para la empresa, para fines prácticos no deberán ser más de diez razones.
- El total de las razones seleccionadas deberán ser igual a 100% y el analista financiero deberá asignar un porcentaje a cada una de las razones de acuerdo a la importancia que tiene cada una para la empresa (ponderación).
- Todas las razones simples y estándar se multiplicarán separadamente por el porcentaje asignado con anterioridad (se multiplica cada razón por su ponderación).
- Se obtiene las sumatorias de los productos simples ponderados y estándar ponderados.

- Se divide el resultado de la sumatoria de las razones simples ponderadas entre la sumatoria de las razones estándar ponderadas, el resultado obtenido se expresa en porcentaje y representa la razón índice.

Ejemplo de la determinación de la Razón Índice:

Razón	Ponderación	Simple	Simple Ponderada	Estándar	Estándar Ponderada
Razón Circulante	X	X	X	X	X
Razón Severa	X	X	X	X	X
Origen de Capital	X	X	X	X	X
Endeudamiento del Pasivo	X	X	X	X	X
Rentabilidad de las Ventas	X	X	X	X	X
Sumas	100%	X	X	X	X

$$RAZÓN \text{ ÍNDICE} = \frac{100 \times SIMPLE \text{ PONDERADA}}{ESTÁNDAR \text{ PONDERADA}}$$

### *Método de porcentos integrales*

“Este método de análisis se basa en el principio de que “un todo es igual a la suma de sus partes” así el total que se estudia será equivalente a 100% para posteriormente determinar el por ciento que representa cada una de las partes integrantes de ese total.”<sup>20</sup>

Por esta razón este método se emplea para entender de forma fácil y simplificada el valor de cada una de las partidas que forman el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados.

La relación de proporción que guarda cada parte (cada cifra de las partidas) con el todo (Estado Financiero) se expresa por medio de porcentajes. El proceso aritmético que debe seguirse para convertir cada cifra de los Estados Financieros en porcentaje, consiste en dividir cada una de las partes entre el total y el cociente se multiplica por cien.

La ventaja de este método es que al trabajar con porcentajes nos permite comprender fácilmente la importancia de cada concepto dentro del conjunto de valores de una empresa, sin embargo se puede llegar a conclusiones erróneas sobre todo si se quieren establecer porcentos comparativos; es aconsejable utilizarlo para obtener conclusiones por cada ejercicio estudiado.

En cuanto a su aplicación este método puede ser total o parcial.

#### *- Porcientos Integrales Totales*

Se aplica el método de Porcientos Integrales Totales cuando el análisis comprende los Estados Financieros completos.

---

<sup>20</sup> GÁLVEZ AZCANIO, Ezequiel (1995) Ob. Cit. p. 81

Para la conversión del Estado de Situación Financiera a Por cientos Integrales, se parte bajo el supuesto de que el total del Activo representa el 100% y sobre esta base se calculan los porcentajes correspondientes al Activo Circulante, Activo Fijo y Activo Diferido, y cada una de las cuentas que integran estos conceptos; por otro lado la suma total del Pasivo más el Capital Contable representan el otro 100% para calcular de igual forma los porcentajes correspondientes de cada uno de los conceptos que los integran.

Para la conversión del Estado de Resultados a Por cientos Integrales, se debe considerar como 100% el total de las ventas netas (sin olvidar que dicho estado deben quedar señaladas las ventas totales y sus correspondientes disminuciones por concepto de rebajas, bonificaciones y devoluciones sobre ventas) lo cual representa la base para el cálculo de los porcentajes de los demás conceptos que forman este Estado Financiero.

#### *- Porcientos Integrales Parciales*

Se aplica el método de Porcientos Integrales Parciales cuando se analiza sólo capítulos parciales o renglones particulares de tales capítulos de los Estados Financieros.

Para el estudio del Estado de Situación Financiera por el método de Por cientos Integrales Parciales, se tomará como base; el 100% , alguna parte del Estado Financiero estudiado, por ejemplo, en el Estado de situación Financiera podemos analizar el Activo Circulante para lo cual el total de este rubro representa el 100%.

En cuanto al estudio del Estado de Resultados por el método de Por cientos Integrales Parciales sólo se analiza alguna parte que lo conforma, por ejemplo, se podría hacer sólo de las ventas, donde se analizaría las ventas de contado, a crédito y el porcentaje que representa cada una de estas en función de las ventas totales, de igual forma se puede hacer de los gastos de operación, de los gastos financieros, etc.

### **Estudio del punto de equilibrio**

El Punto de equilibrio también es conocido como Punto económico, Punto neutro y Punto crítico.

Para todas las empresas es de suma importancia la utilización de esta técnica de análisis, ya que sirve como instrumento de planificación de utilidades, de la toma de decisiones y de la resolución de problemas.

El Punto de equilibrio es una herramienta financiera que permite determinar el momento en que las ventas cubren en su totalidad la suma de los costos y los gastos (no se obtiene ni pérdida ni ganancia), mostrando la magnitud de las utilidades o pérdidas cuando las ventas exceden o caen por debajo de éste punto, de tal forma que se convierte en un punto de referencia para la empresa a partir del cual un incremento de los volúmenes de venta genera utilidades, pero un decremento de las mismas ocasionará pérdida.

En otras palabras se entiende como Punto de equilibrio al momento en que los ingresos variables menos costos y gastos variables cubren exactamente los costos y gastos fijos con lo cual la empresa se mantiene en equilibrio financiero al no generar pérdidas ni ganancias.

No hay que olvidar que entre los objetivos de una empresa se encuentra el incrementar su capacidad de servicio a la sociedad, pero este puede estar amenazado por una serie de problemas, entre los cuales se encuentra la inflación ya que puede provocar la descapitalización de la misma, por eso es recomendable incluir la inflación en el Punto de equilibrio para obtener una mayor confiabilidad en los resultados sobre todo si se utilizarán como pronósticos. A pesar de que es difícil lograr el Punto de equilibrio en una situación inflacionaria se puede poner en práctica medidas para la reducción de los costos, que le permitan a la empresa mejorar su posición competitiva.

Para la aplicación de esta herramienta financiera es necesario clasificar los costos y los gastos en fijos y variables.

Costos: es la inversión que una empresa realiza, la cual es recuperable al momento de vender los bienes o servicios.

Gastos: son los pagos o erogaciones que realiza la empresa para poder operar.

Fijos: tanto los costos como los gastos fijos siempre permanecen constantes en un periodo determinado, están en función del tiempo, no se considera ni se toma en cuenta la producción y venta que se haya hecho (luz, renta, depreciación, etc.).

Variables: los costos y los gastos están en proporción al volumen de ventas y producción por la relación directa que tienen; es decir, a mayor producción y ventas mayores serán los costos y gastos variables; y a menor producción y ventas disminuirán los costos y gastos variables (materia prima, comisiones a los agentes, impuesto sobre la producción, etc.).

#### - Fórmulas

El punto de equilibrio se puede calcular mediante fórmulas representadas con las siguientes abreviaturas:

PE	Ventas de equilibrio
%CM	Porcentaje de contribución marginal
CF	Costos fijos en pesos
CM	Contribución marginal unitaria en pesos
PV	Precio de venta unitaria en pesos
CV	Costos de venta unitaria en pesos
U	Utilidad en pesos
V	Ventas en pesos
MS	Margen de seguridad

Para poder aplicar el método del punto de equilibrio tenemos que conocer el valor que representa cada una de las literales, estos serán extraídos de los Estados financieros e información contable de la empresa que se pretende analizar; es de suma importancia mencionar que en este método se pueden utilizar las cifras presupuestadas o estimadas para conocer la situación económica futura de la empresa, como medida de control y prevención para evitar pérdidas en el periodo siguiente, ya que se toman cifras históricas o proyectadas.

A continuación se mostrarán las fórmulas que serán ocupadas para saber cuál es el Punto de equilibrio de la empresa:

- Porcentaje de contribución marginal

Es el porcentaje que absorben los costos y los gastos variables del total de las ventas.

$$\% \text{ CONTRIBUCIÓN MARGINAL} = 1 - (\text{COSTOS VARIABLES} / \text{VENTAS})$$

- Punto de equilibrio

Cuando la empresa alcance el importe mostrado como resultado de esta fórmula significa que sus ventas se encontrarán en el punto equilibrio económico; es decir, con esta cantidad de ventas la empresa no habrá generado utilidad ni pérdida ya que las ventas absorben el total de los costos y los gastos tanto fijos como variables.

Este resultado le servirá a la empresa como punto de partida ya que si el importe se rebasa generará utilidades para hacer frente a sus necesidades.

$$\text{PUNTO DE EQUILIBRIO } \$ = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{1 - \frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS}}}$$

$$PUNTO DE EQUILIBRIO \$ = \frac{COSTOS FIJOS}{\%CONTRIBUCIÓN MARGINAL}$$

$$PUNTO DE EQUILIBRIO \% = \frac{COSTOS FIJOS}{VENTAS - COSTOS VARIABLES} \times 100$$

$$PUNTO DE EQUILIBRIO UNIDADES = \frac{COSTOS FIJOS}{PRECIO DE VENTA - COSTOS VARIABLES}$$

$$PUNTO DE EQUILIBRIO CON INFLACIÓN = \frac{COSTOS FIJOS}{1 - \frac{COSTOS VARIABLES}{VENTAS}} (1 + \% INFLACIÓN)$$

Para verificar el resultado obtenido de la fórmula de Punto de equilibrio, se realiza lo siguiente:

Comprobación:

Ventas	X
- Costos Variables	X
= Contribución Marginal	<u>X</u>
- Costos Fijos	X
= Utilidad antes de Impuestos	<u>CERO</u>

- Utilidad en pesos

$$UTILIDAD = VENTAS - COSTOS FIJOS - COSTOS VARIABLES$$

$$UTILIDAD = (VENTAS * \%CONTRIBUCIÓN MARGINAL) - COSTOS FIJOS$$

$$UTILIDAD = (VENTAS - PUNTO DE EQUILIBRIO) * \%CONTRIBUCIÓN MARGINAL$$

- Margen de seguridad

El Margen de seguridad se refiere al porcentaje que puede resistir una baja en las ventas antes de comenzar a generar pérdidas, por lo que el resultado indica el porcentaje que pudieron haber disminuido las ventas sin la posibilidad de pérdida.

Por ejemplo si el resultado de esta fórmula fuera 50%, aún cuando las ventas hubieran disminuido un 50% se lograría alcanzar el Punto de equilibrio.

$$MARGEN DE SEGURIDAD = \frac{UTILIDAD}{CONTRIBUCIÓN MARGINAL}$$

$$MARGEN DE SEGURIDAD = \frac{VENTAS - PUNTO DE EQUILIBRIO}{VENTAS}$$

- Ventas para obtener la utilidad deseada

El resultado de esta fórmula mostrará el valor de las ventas necesarias para obtener una utilidad determinada. Es decir, en esta fórmula conocemos los costos variables y los costos fijos y tenemos el importe de una utilidad deseada por lo cual podemos determinar el valor de las ventas necesarias para alcanzar dicha utilidad.

$$VENTAS = \frac{(UTILIDAD + COSTOS FIJOS)}{1 - \frac{COSTOS VARIABLES}{VENTAS}}$$

$$VENTAS = \frac{(UTILIDAD + COSTOS FIJOS)}{\% CONTRIBUCIÓN MARGINAL}$$

$$VENTAS = COSTOS FIJOS + COSTOS VARIABLES + UTILIDAD$$

Para verificar el resultado obtenido de la fórmula anterior, se realiza lo siguiente:

Comprobación:

Ventas	X
- Costos Variables	X
= Contribución Marginal	<u>X</u>
- Costos Fijos	X
= Utilidad antes de Impuestos	<u>X</u>

- Costos Fijos

Gracias a esta fórmula se pueden conocer los costos fijos de la empresa, claro que en este caso se conoce el importe de las ventas, los costos variables y la utilidad o en lugar de los costos variables utilizaremos el % Contribución Marginal.

$$COSTOS FIJOS = VENTAS - COSTOS VARIABLES - UTILIDAD$$

$$COSTOS FIJOS = (VENTAS \times \%CONTRIBUCION MARGINAL) - UTILIDAD$$

- Costos Variables

Esta fórmula nos permite conocer el valor de los costos variables en función de las ventas, utilidad y los costos fijos, o sustituyendo los costos fijos por el % Contribución Marginal.

$$\text{COSTOS VARIABLES} = \text{VENTAS} - \text{COSTOS FIJOS} - \text{UTILIDAD}$$

$$\text{COSTOS VARIABLES} = \text{VENTAS} (1 - \% \text{CONTRIBUCION MARGINAL})$$

#### - Gráfica

El Punto de Equilibrio también se puede obtener gráficamente, donde podemos apreciar de mejor manera los efectos y la relación entre las ventas, los costos y utilidades ya que nos permite observar esquemáticamente el resultado de la aplicación de la fórmula; por dicha razón es de gran utilidad para el analista de la empresa ayudándole a simplificar su informe y determinar las políticas correspondientes a seguir.

Es de suma importancia resaltar que el analista de Estados Financieros se debe auxiliar de apoyos visuales como son las gráficas que facilitan la comprensión de la información a los interesados en los resultados.

Gráfica del Punto de Equilibrio:

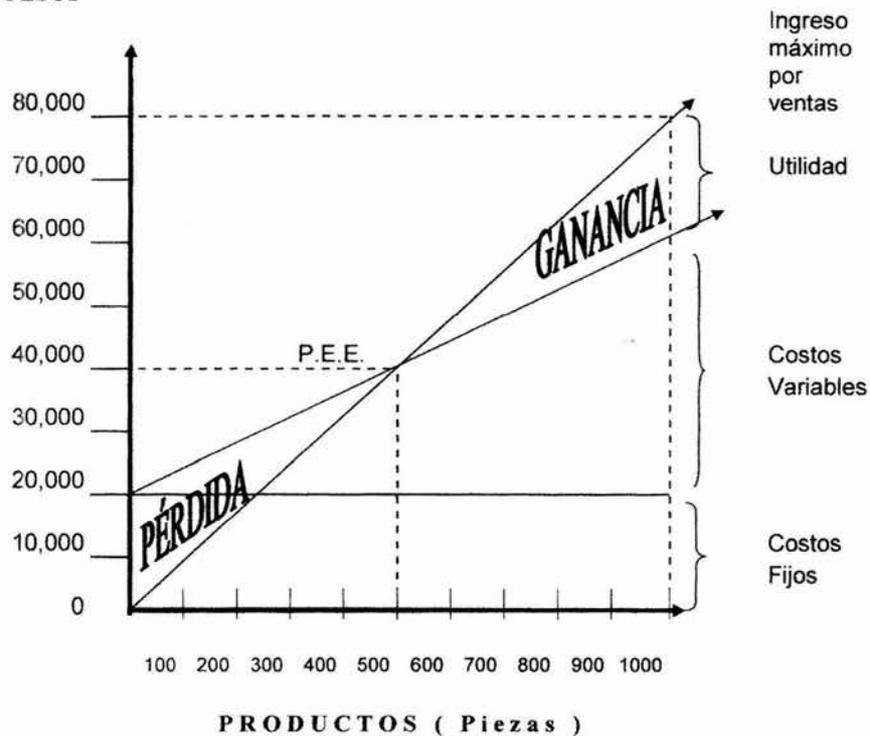
- Se trabaja en un plano cartesiano.
- El eje de las “x” representa las ventas en unidades y el eje de las “y” representa la variable en pesos.

- Los ingresos se muestran calculándolos según los diferentes niveles de ventas al unir estos puntos se obtiene la recta que representa los ingresos.
- Los costos variables también se representan en diferentes niveles.
- Los costos fijos son una recta horizontal paralela al eje de las “x”.
- Si se suman la recta de los costos variables con los costos fijos se obtienen los costos totales.
- Y el punto donde interfecta esta recta con la de los ingresos es el Punto de equilibrio.
- Del punto de equilibrio hacia la izquierda es pérdida, a la derecha es utilidad.

## GRÁFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

INGRESOS

PESOS



“Causas de variación del Punto de equilibrio de las Utilidades:”<sup>21</sup>

- Cambios en el precio de venta, varía la utilidad, varía el Punto de equilibrio y el ingreso marginal.
- Cambio de los costos fijos, varía el Punto de equilibrio, las utilidades y se mantiene el ingreso marginal.
- Cambio en la ejecución del trabajo y en la utilización de materiales, en este caso varían los costos variables, el ingreso marginal, el Punto de equilibrio y las utilidades.
- Cambio en el volumen, varían los costos variables, la utilidad marginal, la utilidad y el Punto de equilibrio.

“Decisiones en relación al Punto de equilibrio:”

- Expansión de la planta.
- Cierre de la planta.
- Rentabilidad del producto.
- Cambio de precio.
- Mezcla en la venta de productos.

“Efectos de las decisiones de la Dirección en base al Punto de equilibrio:”

- Aumento de la capacidad de la planta.
- Reemplazo de la planta y equipos obsoletos.
- Producir lo que se compra.
- Comprar en lugar de fabricar.
- Decisión de retener trabajadores calificados en épocas desfavorables.
- Tiempo extra para aumento de productividad.

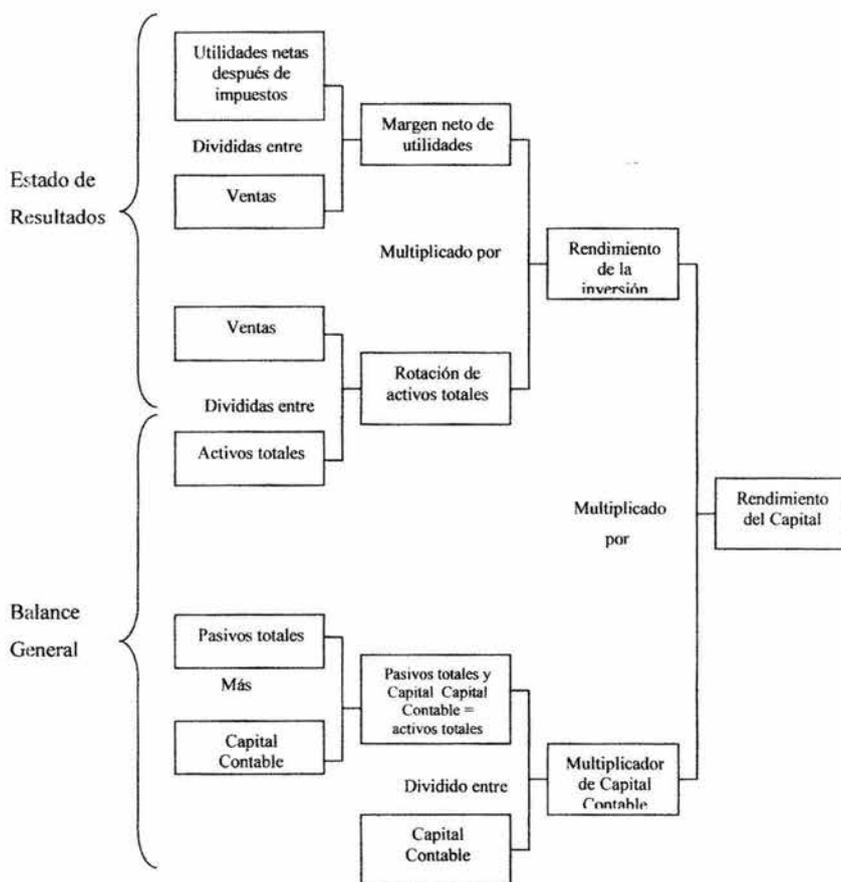
---

<sup>21</sup> Apuntes de Introducción a las Finanzas, Facultad de estudios Superiores Cuautitlán, Campo Cuatro, UNAM

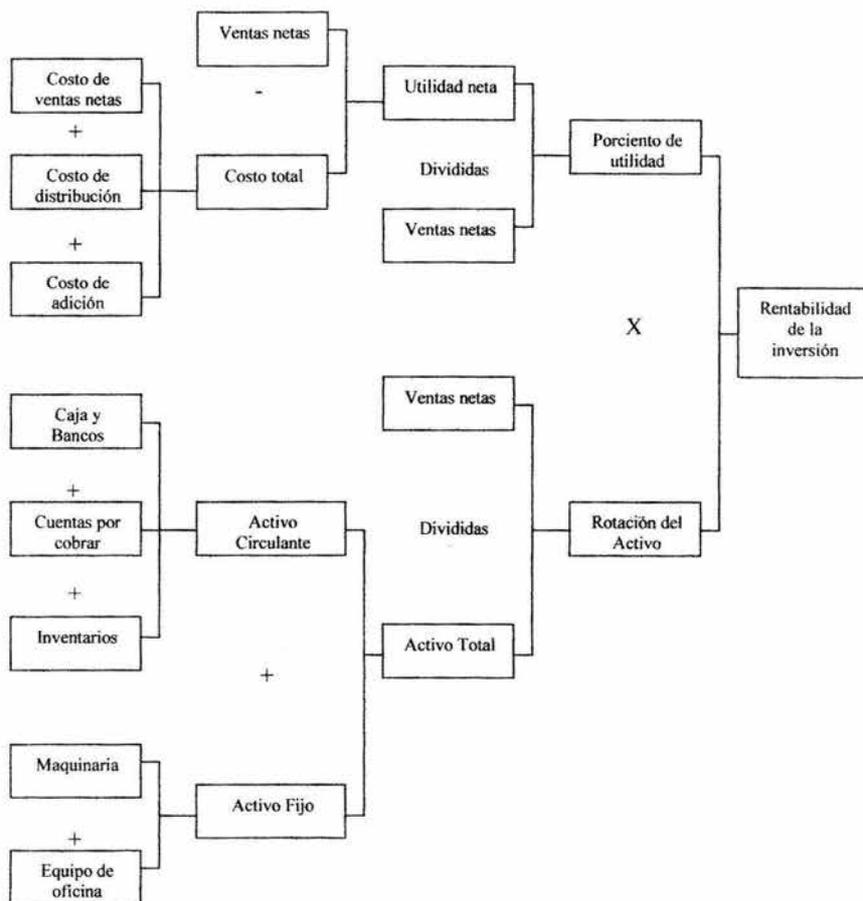
## Método dupont

El método Dupont se utiliza para determinar la condición financiera de la empresa, como control financiero, fusionando la información del Estado de Situación Financiera como del Estado de Resultados por lo que toma en cuenta dos aspectos: la inversión hecha por la entidad (rendimiento sobre los activos) y sus resultados (rendimiento sobre el capital contable), de esta forma permite localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa.

A continuación como llegar al Rendimiento del Capital de la empresa:



A continuación como llegar a la Rentabilidad de la inversión de la empresa:



Estas fórmulas nos permiten conocer el porcentaje de rentabilidad de la inversión que tiene la empresa, lo cual es sumamente importante para conocer si realmente la inversión le conviene a la entidad y tomar la decisión de seguir operando con los resultados que obtiene.

## MÉTODOS DINÁMICOS

También son llamados Métodos horizontales, ya que “se basan en el estudio o análisis que se hace de los Estados Financieros de varios ejercicios, con el objeto de observar los cambios o modificaciones experimentados en los valores del negocio.”<sup>22</sup>

La razón por lo que son llamados métodos dinámicos es en virtud a la actividad que tiene el análisis y las comparaciones sobre las cifras que muestran los Estados Financieros de varios ejercicios; es decir, el estudio de las relaciones que guardan entre sí los elementos de los Estados Financieros de varios periodos consecutivos.

Es relevante mencionar que en estos métodos el factor tiempo es un elemento primordial ya que el estudio de las cifras, sus comparaciones y cambios se muestran en el transcurso del mismo.

Por lo anterior son indispensables para la empresa ya que bajo estos métodos de análisis se puede ver el desarrollo de un negocio a través de dos o más ejercicios, además sus resultados sirven para proyecciones futuras gracias a que se puede estudiar el pasado y ver los cambios habidos a la fecha, y así, describir las tendencias tanto negativas como positivas de la gestión administrativa aplicada en la organización

Los resultados obtenidos de estos métodos sirven para comparar lo que fue, lo que es y predecir de cierta forma lo que será, todo lo contrario de los métodos estáticos en los cuales se analiza la información correspondiente a un periodo.

---

<sup>22</sup> GÁLVEZ AZCANIO, Ezequiel (1995) Ob. Cit. p. 59

### Método de aumentos y disminuciones

Según Cesar Calvo “consiste en comparar Estados Financieros iguales, correspondientes a dos o más años, obteniendo la diferencia que muestre las cifras correspondientes a un mismo concepto, en esos dos o más años.”<sup>23</sup>

En cambio Perdomo nos dice que “el procedimiento de aumentos y disminuciones o procedimiento de variaciones, como también se le conoce, consiste en comparar los conceptos homogéneos de los Estados Financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada una diferencia positiva, negativa o neutra. En cuanto a su aplicación puede enfocarse a cualquier Estado Financiero, sin embargo deben cumplirse los siguientes requisitos:

- Los Estados Financieros deben corresponder a la misma empresa.
- Los Estados Financieros deben presentarse en forma comparativa.
- Las normas de valuación deben ser las mismas para los Estados Financieros que se comparan.
- Los Estados Financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo periodo o ejercicio; es decir, si se presenta un Estado de Pérdidas y Ganancias correspondientes a un año, deben compararse con otro Estado de pérdidas y Ganancias cuya información corresponda también a un año.
- Deben auxiliarse del Estado de origen y aplicación de recursos.
- Su aplicación generalmente es en forma mancomunada con otro procedimiento.

---

<sup>23</sup> CALVO LANGARICA, Cesar (2001) Análisis e interpretación de Estados Financieros, 5º Edición, Editorial PAC S.A., México.

- Este procedimiento facilita a la persona o personas interesadas en los Estados Financieros, la retención en su mente de las cifras obtenidas, o sean las variaciones, supuesto que simplificamos las cifras comparadas y las cifras bases, concentrándose en el estudio a la variación de las cifras.”<sup>24</sup>

De acuerdo a lo anterior necesitamos elaborar los Estados Financieros comparativos, que como ya sabemos están formados por información financiera correspondiente a dos o más años. Los Estados Comparativos se elaboran en función de cualquier Estado Financiero, prácticamente de todos, tanto básicos como secundarios:

- Estado de Situación Financiera Comparativo.
- Estado de Resultados Comparativo.
- Estado Comparativo del Costo de producción.
- Estado de cambios en la Situación Financiera en base al flujo de efectivo, etc.

Se recomienda elaborar los Estados Financieros Comparativos solamente de dos periodos, del actual y de un ejercicio anterior, de lo contrario, el análisis se convierte más difícil de realizar por que no se sabe cuál es la base más conveniente.

Lo interesante de este método es determinar la relación de causa-efecto que originó dichas diferencias o variaciones a través del análisis y la investigación para poder determinar el por qué de los cambios en el transcurso del tiempo, saber si provienen de un origen o una aplicación, saber como opera la empresa en diferentes circunstancias y cómo se desenvuelve.

---

<sup>24</sup> PERDOMO MORENO, Abraham (1987) Ob. Cit. p. 171 y 172.

### *Método de tendencias*

El método de tendencias también es conocido con el nombre de números relativos y como procedimiento de porciento de variaciones.

Este método tiene por objeto estudiar la tendencia que siguen los elementos que forman los Estados Financieros a través del tiempo, se emplea cuando se pretende analizar los resultados y la situación financiera correspondientes a tres o más ejercicios.

El método de tendencias permite ver con mayor claridad las directrices que ha tomado la administración estudiando el comportamiento y la dirección de los resultados de la empresa durante un tiempo considerable tratando de encontrar las mejores soluciones a los problemas existentes.

El resultado de este análisis permite obtener conclusiones sobre el desarrollo de la empresa dentro del mercado y determinar la causa de los cambios que sufre en el transcurso del tiempo por lo que podemos saber el cómo y el por qué de los mismos ya que es posible hacer estimaciones sobre bases más confiables, esto resulta de suma importancia ya que hoy en día la competencia y mantenerse en el mercado no es tan fácil por lo que saber en que aspectos la empresa no esta funcionando adecuadamente ayuda a corregir situaciones anormales y a tratar de no cometer los mismos errores en un futuro.

Para llevar a cabo el método de tendencias debemos considerar lo siguiente:

- Las cifras analizadas deben pertenecer a Estados Financieros de la misma empresa.
- Las normas de valuación deben ser las mismas para todos los Estados Financieros que se presenten, para evitar resultados y juicios erróneos.
- Para la aplicación de este método debemos remontarnos en el pasado, haciendo uso de Estados Financieros de ejercicios anteriores, con el objeto de observar cronológicamente los cambios que han tenido las cifras analizadas.

- Es conveniente aplicar este método mancomunadamente con otro procedimiento de tal manera que nuestro análisis sea lo más completo facilitando la interpretación de los resultados obtenidos.
- Sólo deben calcularse las tendencias de cifras significativas.
- Sólo deben compararse tendencias de hechos que guarden alguna relación de dependencia, el examen aislado no tiene significado alguno.
- Trabajar con números relativos facilita la retención y apreciación en la meta pero no hay que perder la noción del valor verdadero que representan los valores absolutos considerando su magnitud en términos monetarios.
- La abundancia de comparaciones en un solo cuadro puede hacer el análisis confuso, dando lugar a que se pierda de vista la importancia de los cambios y de las tendencias.
- No es aconsejable utilizar el método de tendencias en períodos de inflación debido a la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, aunque se podría utilizar la reexpresión de los datos.

Este procedimiento consiste en tomar un período como base y las cifras respectivas al elemento que pertenece al mismo período (Estado Financiero más antiguo) por lo que es necesario convertir los valores absolutos a números índice; es decir, al período base se le considerará como el 100%, posteriormente se calculan los porcentajes de cada uno de los otros períodos (cifras comparadas) respecto al período base tomando en cuenta las cifras correspondientes de cada uno.

Para entender lo anterior se pueden utilizar las siguientes fórmulas:

$$RELATIVO = \frac{CIFRA\ COMPARADA}{CIFRA\ BASE} \times 100$$

$$TENDENCIA\ RELATIVA = \frac{CIFRA\ COMPARADA - CIFRA\ BASE}{CIFRA\ BASE} \times 100$$

O bien:

$$TENDENCIA\ RELATIVA = CIFRA\ COMPARADA\ RELATIVA - CIFRA\ BASE\ RELATIVA$$

La tendencia relativa nos indica la relación que guarda la cifra base con la cifra que se compara, si el relativo es mayor a 100 representa una tendencia positiva y por el contrario, si es menor a 100 la tendencia es negativa, en caso de que sea igual es una tendencia neutra.

Ejemplo:

Ventas Netas	Absolutos	Relativos	Tendencia Relativa
1995	\$ 400,000.00	100%	----
1996	\$ 460,000.00	115%	15% (+)
1997	\$ 540,000.00	135%	35% (+)
1998	\$ 640,000.00	160%	60% (+)
1999	\$780,000.00	195%	95% (+)

Atendiendo el ejemplo anterior podemos observar los cambios sufridos a través del tiempo en las ventas netas y sus tendencias por lo que el analista se ve en la necesidad de hacer investigaciones posteriores con el objeto de precisar el cómo y el por qué de dichos cambios.

Gracias a este método el analista podrá localizar las causas que originan tales situaciones.

Este método también se puede presentar en forma de gráfica permitiendo una mejor apreciación de las tendencias relativas, además resulta más comprensible su explicación y exposición de los resultados.

### **Métodos gráficos**

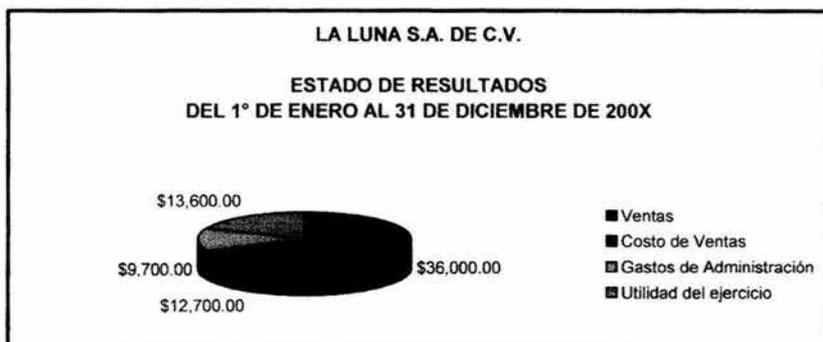
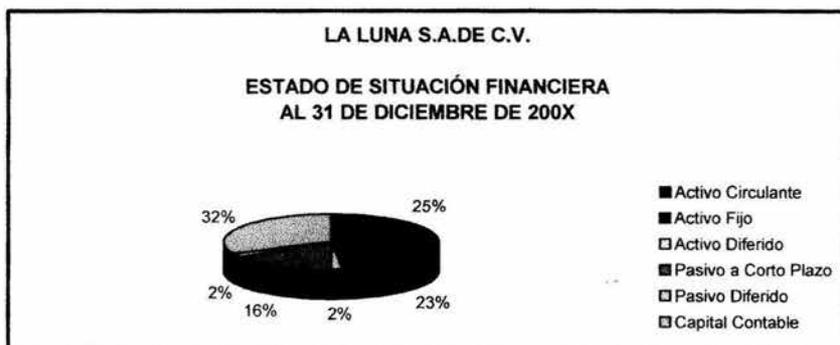
El analista siempre debe de considerar como facilitar la presentación de la información financiera para todas aquellas personas con interés en el ente, a quienes se les dificulta la interpretación de Estados Financieros en números por lo que es recomendable auxiliarse con este tipo de métodos como complemento.

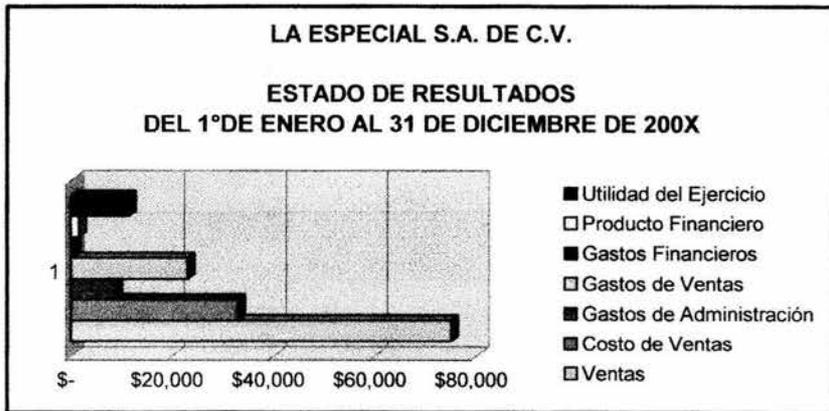
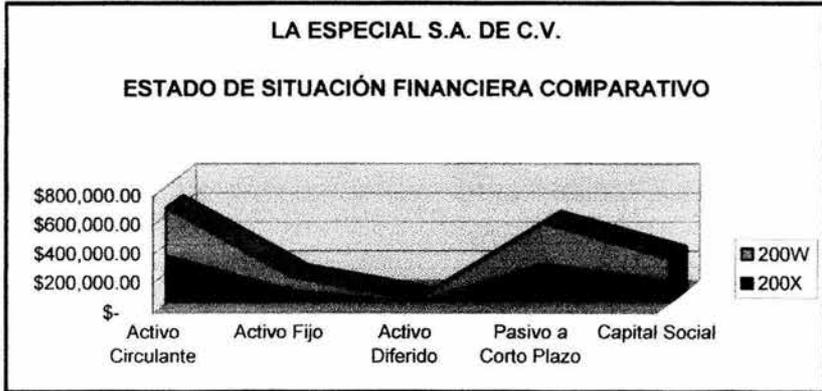
Mostrar la información financiera a través de gráficas permite al lector mayor facilidad de percepción, observar los conceptos integrantes de los Estados Financieros de forma más sencilla, sin distraerse con cifras, índices, porcentajes, etc., además el analista puede tener una idea más clara, ya que las variaciones monetarias son más notorias y se perciben más fácilmente.

El método grafico muestra el estado de la empresa sin la fatiga de una concentración mental por dicha razón se considera un buen complemento de otras técnicas de análisis ayudando a la toma de decisiones acertadas.

Los diferentes tipos de representaciones gráficas utilizadas para el estudio de Estados Financieros estarán en función de la creatividad del analista su único objetivo es hacer más comprensible el análisis financiero, esquematizando lo que la información realmente representa.

A continuación se presentan algunos ejemplos:





## **CAPÍTULO 4.**

# **LA TOMA DE DECISIONES**

## 4.1 GENERALIDADES DE LA TOMA DE DECISIONES

La información que genera la contabilidad es usada para la toma de decisiones, pero es primordial destacar que el elemento humano es quien elige la mejor alternativa basándose en el análisis financiero, su experiencia profesional, personal y sus conocimientos; la calidad de las decisiones tomadas cambiará el curso a seguir marcando el éxito o el fracaso de la empresa dentro del mercado en el que se encuentra compitiendo.

Hoy en día, tomar decisiones no es sólo una actividad de las empresas, también de familias y de todos los individuos, dicha decisión afectará significativamente su trayectoria; muchas de las veces a pesar de que existan los elementos suficientes para tomar las decisiones correctas es sumamente difícil, a menudo se tienen interminables confusiones sobre que alternativa elegir por lo que la comunicación juega un papel importante ya sean decisiones sencillas o complejas.

Según Santiago Lazzati decisión es:

“Elección de un curso de acción determinado entre varios cursos de acción alternativos. Se entiende que el curso de acción elegido puede comprender una configuración de varios cursos de acción.”<sup>25</sup>

Perdomo Moreno define la toma de decisiones como:

“Conjunto de diversos cursos de acción mediante un proceso de recopilación de datos, análisis, planeación y control administrativo, en condiciones de certeza, riesgo, incertidumbre y conflicto a corto y mediano plazo por parte de las personas que deciden en una empresa para alcanzar los objetivos propuestos y fijados de antemano.”<sup>26</sup>

---

<sup>25</sup> LAZZATI, Santiago (1997), RP/TD El proceso decisorio. Enfoque, método y participación. Ediciones Macchi, Buenos Aires - Argentina, p. 6

<sup>26</sup> PEDOMO MORENO, Abraham (1996) Ob. Cit. p.28

Antonio Milano define la toma de decisiones como:

“Es un proceso metodológico para determinar el curso de acción que mejor satisfaga los objetivos fijados, con riesgos aceptables.”<sup>27</sup>

El analista financiero busca la mejor alternativa para obtener excelentes resultados para la organización según el objetivo deseado o simplemente la necesidad de producir un cambio para bien, pero la toma de decisiones también depende tanto de la cantidad como de la calidad de la información así como de los recursos con los que cuenta la empresa.

Cualquiera que sea la decisión debe buscar optimizar, maximizar y satisfacer los resultados esperados generando soluciones, sin embargo deben de estar conscientes que puede traer consecuencias negativas y no haber sido la correcta, es por esta razón que no se debe tomar a la ligera y deben de tener bien claro su objetivo principal.

Para la toma de decisiones debemos considerar las siguientes características:

- Diversos cursos de acción: dentro de una serie de alternativas se debe seleccionar la más conveniente; es decir, la más cercana al objetivo de la empresa.
- Proceso: es la aplicación de un conjunto de pasos que producen el cambio esperado.
- Condiciones: situación en la que se toma la decisión, como el nivel de riesgo y el grado de incertidumbre.
- Plazos: es el tiempo estimado para la realización del cambio esperado este puede ser a corto o a largo plazo.
- Calidad: se refiere al grado de éxito que puede tener la decisión tomada.

---

<sup>27</sup> MILANO, Antonio (1993), Resolución de problemas y toma de decisiones. Ediciones Macchi, México, p.120

- **Periodicidad:** las decisiones pueden ser tomadas frecuentemente o excepcionalmente. Una decisión frecuente es considerada de bajo nivel mientras que una excepcional es de alto nivel.

Es importante conocer que tipo de decisión se va a tomar y a que va dirigida, a continuación la clasificación de la toma de decisiones:

**Atendiendo a la información que se encuentra al alcance del decisor:**

- **Toma de decisiones en condiciones de certeza:** cuando se conduce a un resultado específico y es posible confiar en que la respuesta será buena.
- **Toma de decisiones en condiciones de riesgo:** cuando se conduce a una serie de resultados con probabilidades conocidas, el decisor tiene la información suficiente para estimar el resultado de la alternativa elegida.
- **Toma de decisiones en condiciones de incertidumbre:** cuando se conduce a un resultado desconocido o carente de significado a consecuencia de factores fuera de control. En este caso el decisor se encuentra en una situación que nunca a ocurrido y que tal vez no vuelva a repetirse en el futuro o cuando menos no de la misma forma.
- **Toma de decisiones en condiciones de conflicto:** cuando el decisor se enfrente a problemas de guerra civil, guerra mundial, terremotos, competencias comerciales, etc.

**Atendiendo al número de decisiones:**

- **Toma de decisiones en una sola etapa:** cuando se toma una decisión a la vez.
- **Toma de decisiones intermedias:** cuando se toman dos o más decisiones a la vez.

- Toma de decisiones secuenciales: cuando el resultado o la conclusión de un proceso de decisión, se considera como el inicio de otro proceso de decisión y así sucesivamente.

**Atendiendo al plazo que se tiene para tomar decisiones:**

- Toma de decisiones a corto plazo: cuando se refieren a las operaciones normales de la empresa.
- Toma de decisiones a mediano plazo: cuando se refiere a las operaciones normales de la empresa pero a su vez a proyectos de inversión.
- Toma de decisiones a largo plazo: cuando son considerados proyectos de inversión.

**Atendiendo al efecto que tiene la toma de decisiones:**

- Toma de decisiones de rutina: son decisiones tomadas en forma normal, comunes por la frecuencia de las mismas.
- Toma de decisiones de innovación: cuando toman decisiones extraordinarias, requeridas para un cambio significant, por ejemplo, cambio de giro.

**Atendiendo al contenido de la toma de decisiones:**

- Toma de decisiones programadas: cuando se resuelven problemas habituales.
- Toma de decisiones no programables: cuando se resuelven problemas nuevos.

#### **Atendiendo al número de personas involucradas en la toma de decisiones:**

- Toma de decisiones en forma individual: cuando la decisión es tomada por una sola persona.
- Toma de decisiones en forma grupal: cuando la decisión es tomada por varias personas, en ocasiones las empresas tienen un comité de decisión.

#### **Atendiendo al tipo de autoridad que las fundamenta:**

- Toma de decisiones técnicas: cuando las decisiones son tomadas por un experto.
- Toma de decisiones no técnicas: cuando las decisiones son tomadas por una persona sin experiencia.

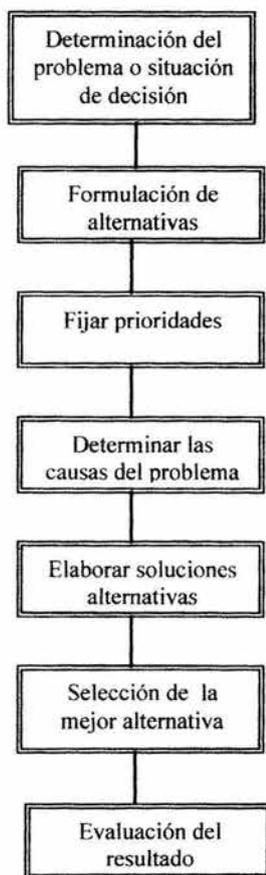
#### **Atendiendo al nivel jerárquico de la toma de decisiones:**

- Toma de decisiones estratégicas: son las decisiones tomadas por la dirección de la empresa.
- Toma de decisiones departamentales: son las decisiones tomadas a nivel departamental (compras, producción, ventas, finanzas, etc.) y directores de sección.
- Toma de decisiones operativas: son las decisiones tomadas por los supervisores donde competen los trabajadores, empleados y obreros.

Hay que destacar que cualquiera que sea la decisión se debe de tomar en cuenta los aspectos externos a la empresa, uno de suma importancia es la situación económica de nuestro país, el desequilibrio económico existente a causa de la depresión, la inflación y la deflación, por lo que para cualquier curso de acción que se tome se debe de considerar lo anterior.

## 4.2 PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES

Como se mencionó anteriormente tomar decisiones no es fácil, el proceso a seguir para la toma de decisiones que se presentará a continuación puede variar según la persona que lo realice y el objetivo que se persigue ya que puede ser tan sencillo o tan analítico según se necesite, no hay que dejar atrás las influencias internas y externas a la organización.



“El proceso de Toma de Decisiones es lógico y racional, pero es también creativo e innovador. La secuencia de pasos no impide, sino que ayuda a la creatividad.”<sup>28</sup>

- **Determinación del problema o situación de decisión:** es identificar y definir el problema existente, es común que se presenten varios simultáneamente, por lo general el problema está estimulado por información que se ve en la necesidad de una acción remediadora; sin embargo se debe elegir y empezar por el más importante, destacando el objetivo deseado.
  
- **Formulación de alternativas:** es bueno tener varias alternativas y escoger la que mejor se acomode tanto al problema como al objetivo que queremos alcanzar; es decir, generar otros cursos de acción de interés para el individuo.  
El problema y su solución deben estar atados al objetivo de producir mayor satisfacción y beneficio a la empresa.
  
- **Fijar prioridades:** todos los problemas requieren de atención pero se debe de estudiar el grado de importancia que tiene, su urgencia, el impacto y el agravamiento de sus efectos en un futuro, además se debe de pensar en los recursos que están disponibles y los limitantes para llevar a cabo una solución.  
Es importante que con todos los elementos anteriores se pueda priorizar con el propósito de elegir cuál problema atacar primero.
  
- **Determinar las causas del problema:** la búsqueda de los decisores del por qué del problema puede ayudar a resolverlo de la manera más inmediata que se pueda; es decir, con una adecuada identificación del mismo resulta más fácil ponerle fin lo antes posible.

---

<sup>28</sup> MILANO, Antonio (1993) Ob. Cit. p.139

- **Elaborar soluciones alternativas:** es tener varias alternativas o vías de acción para solucionar el problema; es decir, cuantas más alternativas se realicen mayor será la probabilidad de encontrar una que satisfaga el objetivo.

La elaboración de soluciones para la toma de decisiones debe de congeniar con los objetivos de la empresa, las políticas, el tiempo, los recursos económicos y físicos con lo que cuenta, la tecnología, sus experiencias anteriores, los factores que le rodean y por su puesto las restricciones.

- **Selección de la mejor alternativa:** en el punto anterior se mencionó con que deben de congeniar las soluciones para la toma de decisiones sin embargo se debe evaluar si realmente es la indicada y examinar las consecuencias tanto positivas como negativas del curso de acción elegido, en caso de no ser así reanudar el proceso y permitir acciones correctivas.
- **Evaluación del resultado:** el proceso de la toma de decisiones no se termina hasta que se hace una evaluación del resultado donde finalmente se toma la decisión más acertada y la que mejor cumple con el objetivo considerando aceptables los riesgos que se puedan correr.

“La decisión es siempre suya. El proceso metodológico ayuda a decidir, permite que las conclusiones sean más fácilmente aceptadas por nosotros y por las personas a quienes se deba hacer propuestas o delegar actividades.”<sup>29</sup>

---

<sup>29</sup> MILANO, Antonio (1993) Ob. Cit. p.145

### **4.3 ERRORES HABITUALES EN LA TOMA DE DECISIONES**

Tomar decisiones es una actividad complicada por lo que se pueden cometer muchos errores durante el proceso, a continuación se mencionarán algunos:

- Falta de objetivos claros por parte del analista financiero.
- No determinar el verdadero problema o situación de decisión existiendo una indecisión en la elección del curso de acción a seguir y al mismo tiempo resolver el problema equivocado ya que se ha perdido de vista el objetivo.
- Tomar decisiones de información errónea o superficial donde no está reflejada la realidad por lo que la decisión no estará fundamentada.
- Tendencia a resolver problemas de interés personal que sólo benefician a los patrones y rutinas familiares sin ser objetivo.
- Llevar a cabo un análisis superficial donde no se determinan las verdaderas causas y efectos del problema, prestando mayor atención a los aspectos dramáticos, en lugar de realizar un análisis adecuado.
- Llevar a cabo una mala interpretación distorsionando el significado de la información.
- Recabar la información y llegar a las conclusiones de forma apresurada sin analizar la mejor decisión, todo por basarse en el instinto o en el poco tiempo disponible.
- Seleccionar como mejor alternativa una muy conservadora originando una visión estática en la evaluación de los riesgos.
- Barreras de comunicación entre los que toman las decisiones y los que las ejecutan.

- Participación de muchas personas en la toma de decisiones, pensando que entre más participen se hará una mejor elección.
- Exceso de seguridad, intuición e inexperiencia del decisor provocando una mala decisión, al no contar con antecedentes que le permitan ver de forma clara y tener una visión amplia del curso de acción a elegir.
- Hacer el análisis financiero de hechos cómodos y accesibles para mayor facilidad sin llegar a la raíz de los problemas que afectan a la empresa.

En la actualidad el decisor puede recurrir a las siguientes guías para la toma de decisiones y tratar de no cometer los errores habituales mencionados anteriormente:

- Hacer que todas las decisiones estén dirigidas hacia el logro de los objetivos y metas de la empresa.
- El decisor debe usar un pensamiento creativo en la toma de decisiones.
- Una decisión deberá iniciar una cadena de acciones donde la empresa se vea beneficiada.
- Tomar el tiempo suficiente para elegir la mejor alternativa.
- No estar indeciso en la decisión tomada, estudiarla bien antes de llevarla a cabo.
- Considerar que nunca se podrá darle gusto a todos por lo que la toma de decisiones no gira en quedar bien.
- Tener valor y sentido común para arriesgarse en toma de decisiones.

## 4.4 INFORME FINANCIERO

El informe financiero le va a permitir a la empresa conocer la realidad financiera en la que vive, el resultado de las transferencias hechas por la entidad económica; por dicha razón es de suma importancia para el desarrollo de la misma. Hay que resaltar que este informe lo puede hacer un analista financiero independiente, el contador interno o externo, un auditor interno o externo a la empresa.

El informe financiero debe contener:

- Carta introductoria: el analista financiero se dirige a los usuarios de la información financiera exponiendo la naturaleza y el alcance de su trabajo, mencionando los documentos que le acompañan.
  
- Estados Financieros: documentos que muestran la situación económica de la empresa, su análisis permitirá conocer se avanza o retroceso en el medio que se desenvuelve.
  
- Reporte de evaluación: es conveniente fundamentar la calificación dada a cada uno de los eventos analizados.
  
- Opinión profesional: es la apreciación particular del analista financiero sobre la información financiera que ha obtenido a través de la contabilidad.
  
- Recomendaciones: el analista financiero debe sugerir una o varias alternativas para la superación de las deficiencias financieras facilitando a las personas responsables la toma de decisiones.

Lineamientos para garantizar el manejo adecuado del informe financiero:

- El informe debe presentarse a las personas indicadas.
- El informe debe ser claro de tal forma que los usuarios de esta información la comprendan fácilmente.
- El informe debe aclarar los términos técnicos utilizados, para no confundir a los usuarios de la información.
- La persona responsable de hacer el informe financiero debe ayudarse de ilustraciones que permitan comprender su contenido.
- La opinión que se exprese debe ser objetiva e imparcial siempre pensando en los beneficios y metas de la empresa.
- El informe financiero se debe presentar oportunamente para que las decisiones que se deriven se tomen en el debido tiempo.
- Se debe contrarrestar la posible resistencia a los cambios cuando sea necesario.

**CAPÍTULO 5.**

**CASO PRÁCTICO**

**VANGUARDIA S.A. DE C.V.**

## 5.1 ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

La empresa "Vanguardia S.A. de C.V." se constituye el 3 de junio de 1985, como Sociedad Anónima de Capital Variable, tienen una experiencia en su ramo de 22 años en el mercado.

Vanguardia S.A. de C.V. es una empresa familiar, nace con la necesidad de 5 mujeres emprendedoras que compartiendo sus mismos intereses pactan su formación para dedicarse a la fabricación y venta de ropa para dama de tipo casual y de vestir, con la finalidad de satisfacer las necesidades de sus clientes ofreciendo productos de calidad, la mejor oferta en el mercado y un buen servicio.

Los cinco socios que conforman Vanguardia S.A. de C.V. son personas físicas de nacionalidad mexicana y cuenta con un capital social de \$1 280,000.00 suscrito de la siguiente manera:

Nombre del socio:	Aportación de Capital:
Carmen Montero Alarcón	\$ 256,000.00
Beatriz Montero Alarcón	\$ 256,000.00
Gloria Montero Alarcón	\$ 256,000.00
Nancy Montero Alarcón	\$ 256,000.00
Mary Montero Alarcón	\$ 256,000.00
Total	<hr/> \$ 1 280,000.00

## 5.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La asamblea de accionistas acuerda que el Licenciado en Contaduría que colabora dentro de la empresa Vanguardia S.A. de C.V. efectúe un análisis financiero.

La empresa Vanguardia S.A. de C.V. desea conocer la situación económica actual de la compañía, su solvencia, su estabilidad, su productividad, etc., tomando las decisiones pertinentes, para poder corregir las anomalías que presenta, promoviendo el desarrollo y el crecimiento en el mercado en el que se encuentra y descubrir los sectores más sólidos dentro la organización.

Para el estudio financiero será necesario llevar a cabo los siguientes métodos de análisis:

- Método de razones financieras.
- Método de porcentajes integrales.
- Punto de equilibrio.
- Método Dupont.
- Método de aumentos y disminuciones.
- Métodos gráficos.

La empresa Vanguardia S.A. de C.V. fue dictaminada por el L.C. Antonio Fernández por lo que el estudio analítico se basará en las cifras dictaminadas que a continuación se presentan en los siguientes Estados Financieros:

- Dictamen del L.C. Antonio Fernández.
- Estado de Posición Financiera por los años de 2002, 2003, 2004 y 2005.
- Estado de Resultados por los años de 2002, 2003, 2004 y 2005.

**Vanguardia S.A. de C.V.**

Dictamen de Estados Financieros al 31 de diciembre de 2002, 2003, 2004 y 2005.

Consejo de administración y accionistas de Vanguardia S.A. de C.V.,

Presente.

He examinado los Estados de posición Financiera de la empresa Vanguardia S.A. de C.V., al 31 de Diciembre de 2002, 2003, 2004 y 2005 y los Estados de Resultados, por los años que terminaron en esas fechas.

Mis exámenes se efectuaron de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas y, en consecuencia, incluyeron pruebas de los registros de contabilidad y los demás procedimientos de auditoría que considero necesarios en estas circunstancias, así mismo incluye la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados. Considero que mis exámenes proporcionan una base razonable para sustentar mi opinión.

En mi opinión, los Estados Financieros antes mencionados, presentan razonablemente la situación financiera de la empresa Vanguardia S.A. de C.V., al 31 de Diciembre de 2002, 2003, 2004 y 2005 y los resultados de sus operaciones; por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados que fueron aplicados uniformemente.

México, D.F. a 18 de Marzo de 2006.



---

L.C. Antonio Fernández

## 5.3 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

### VANGUARDIA S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2002, 2003, 2004 y 2005

(En miles de pesos)

	2002	2003	2004	2005
<u>Activo Circulante</u>				
Caja y Bancos	\$ 1,398	\$ 1,432	\$ 1,993	\$ 2,076
Cientes	830	1,026	668	1,024
Documentos por cobrar	425	502	402	500
Inventarios	1,169	1,472	1,391	1,767
Otros Activos Circulantes	92	146	113	171
Suma de Activo Circulante	<u>\$ 3,914</u>	<u>\$ 4,578</u>	<u>\$ 4,567</u>	<u>\$ 5,538</u>
<u>Activo Fijo</u>				
Planta, propiedad y equipo neto	<u>\$ 1,482</u>	<u>\$ 1,578</u>	<u>\$ 1,781</u>	<u>\$ 1,809</u>
Suma de Activo Fijo	<u>\$ 1,482</u>	<u>\$ 1,578</u>	<u>\$ 1,781</u>	<u>\$ 1,809</u>
<b>Total de Activo</b>	<u><b>\$ 5,396</b></u>	<u><b>\$ 6,156</b></u>	<u><b>\$ 6,348</b></u>	<u><b>\$ 7,347</b></u>
<u>Pasivo a Corto Plazo</u>				
Proveedores	\$ 921	\$ 813	\$ 1,099	\$ 982
Acreedores diversos	120	153	100	105
Documentos por pagar	300	601	268	735
Otros Pasivos por pagar	138	196	132	235
Suma Pasivo a corto plazo	<u>\$ 1,479</u>	<u>\$ 1,763</u>	<u>\$ 1,599</u>	<u>\$ 2,057</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u><b>\$ 1,479</b></u>	<u><b>\$ 1,763</b></u>	<u><b>\$ 1,599</b></u>	<u><b>\$ 2,057</b></u>
<u>Capital Contable</u>				
Capital Social	\$ 1,280	\$ 1,280	\$ 1,280	\$ 1,280
Resultados de ejercicios anteriores	1,223	1,414	1,699	1,770
Utilidad del ejercicio	1,414	1,699	1,770	2,240
<b>Total de Capital Contable</b>	<u><b>\$ 3,917</b></u>	<u><b>\$ 4,393</b></u>	<u><b>\$ 4,749</b></u>	<u><b>\$ 5,290</b></u>
<b>Total de Pasivo + Capital</b>	<u><b>\$ 5,396</b></u>	<u><b>\$ 6,156</b></u>	<u><b>\$ 6,348</b></u>	<u><b>\$ 7,347</b></u>

Carmen Montero A.

GERENTE

Antonio Fernández

LIC. EN CONTADURÍA

**VANGUARDIA S.A. DE C.V.**

Estado de Resultados del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2002, 2003, 2004 y 2005

(En miles de pesos)

	2002	2003	2004	2005
Ventas Netas	\$ 8,700	\$ 10,444	\$ 10,660	\$ 12,812
Costo de Ventas	4,810	5,795	5,915	7,109
Utilidad Bruta	\$ 3,890	\$ 4,649	\$ 4,745	\$ 5,703
<u>Gastos de operación</u>				
Gastos de administración	\$ 756	\$ 924	\$ 869	\$ 1,047
Gastos de venta	756	924	869	1,047
Total Gastos de operación	\$ 1,512	\$ 1,848	\$ 1,738	\$ 2,094
Utilidad de operación	\$ 2,378	\$ 2,801	\$ 3,007	\$ 3,609
Otros ingresos	\$ 193	\$ 233	\$ 99	\$ 124
Utilidad antes de impuestos	\$ 2,571	\$ 3,034	\$ 3,106	\$ 3,733
I.S.R.	\$ 900	\$ 1,032	\$ 1,025	\$ 1,120
P.T.U.	257	303	311	373
Utilidad Neta	\$ 1,414	\$ 1,699	\$ 1,770	\$ 2,240

Carmen Montero A.  
GERENTE

Antonio Fernández  
LIC. EN CONTADURÍA

## ANÁLISIS POR EL MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS

Para la realización de este análisis financiero se ha seleccionado un grupo de razones financieras a fin de obtener datos que nos auxilien en la evaluación de la situación financiera actual de la entidad.

Razones para el análisis de liquidez y solvencia.

$$\text{RAZÓN CIRCULANTE} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	3,914 / 1,479	2.65	Positivo
2003	4,578 / 1,763	2.60	Positivo
2004	4,567 / 1,599	2.86	Positivo
2005	5,538 / 2,057	2.69	Positivo

Esta razón nos permite conocer la capacidad de la empresa para cubrir sus compromisos inmediatos; es decir, nos indica que en cada año estudiado se dispone de \$2.65, \$2.60, \$2.86, \$2.69 de Activo Circulante para pagar cada \$1.00 de Pasivo a corto plazo garantizando el pago de sus obligaciones a corto plazo, existiendo un nivel de 2 a 3 pesos de Activo Circulante por cada 1 peso del Pasivo a corto plazo reflejando que si tiene liquidez la entidad.

$$\text{RAZÓN SEVERA} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	(3,914 – 1,169) / 1,479	1.86	Positivo
2003	(4,578 – 1,472) / 1,763	1.76	Positivo
2004	(4,567 – 1,391) / 1,599	1.99	Positivo
2005	(5,538 – 1,767) / 2,057	1.83	Positivo

Esta razón nos indica que en cada año estudiado la empresa cuenta con \$1.86, \$1.76, \$1.99, \$1.83 de Activos disponibles rápidamente por cada \$1.00 de obligaciones a corto plazo considerando que tiene solvencia inmediata.

Razones para el análisis de estabilidad y endeudamiento.

$$ORIGEN \ DEL \ CAPITAL = \frac{PASIVO \ TOTAL}{CAPITAL \ CONTABLE}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	1,479 / 3,917	0.38	Positivo
2003	1,763 / 4,393	0.40	Positivo
2004	1,599 / 4,749	0.34	Positivo
2005	2,057 / 5,290	0.39	Positivo

De acuerdo a los resultados anteriores podemos concluir que por cada \$1.00 de los propietarios y rendimientos obtenidos existe \$0.38, \$0.40, \$0.34 y \$0.39 de fuentes ajenas (acreedores), por lo que éstas se llevarán una parte de las utilidades por los intereses que generan.

$$INVERSIÓN \ DEL \ CAPITAL = \frac{ACTIVO \ NO \ CIRCULANTE \ (FLJO)}{CAPITAL \ CONTABLE}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	1,482 / 3,917	0.38	Negativo
2003	1,578 / 4,393	0.36	Negativo
2004	1,781 / 4,749	0.38	Negativo
2005	1,809 / 5,290	0.34	Negativo

Indica que por cada \$1.00 del Capital Contable, está invertido en Activo fijo \$0.38, \$0.36, \$0.38 y \$0.34, lo que resulta que hay poco Activo fijo en relación al Capital Contable y al giro de la empresa.

$$ENDEUDAMIENTO \text{ PASIVO} = \frac{PASIVO \text{ TOTAL}}{ACTIVO \text{ TOTAL}}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	1,479 / 5,396	0.27	Positivo
2003	1,763 / 6,156	0.29	Positivo
2004	1,599 / 6,348	0.25	Positivo
2005	2,057 / 7,347	0.28	Positivo

$$ENDEUDAMIENTO \text{ CAPITAL \text{ CONTABLE}} = \frac{CAPITAL \text{ CONTABLE}}{ACTIVO \text{ TOTAL}}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	3,917 / 5,396	0.73	Positivo
2003	4,393 / 6,156	0.71	Positivo
2004	4,749 / 6,348	0.75	Positivo
2005	5,290 / 7,347	0.72	Positivo

Las razones anteriores indican la fuerza que guarda el capital propio y el ajeno invertido en la empresa. Por cada \$1.00 de Activo que dispone la empresa, se tiene una deuda de \$0.27, \$0.29, \$0.25 y \$0.28, conservando el negocio un margen de \$0.73 en el año 2002, \$0.71 en el año 2003, \$0.75 en el año 2004 y \$0.72 en el año 2005, lo que representa una seguridad tanto crediticio como para su desarrollo.

Razones para el análisis de rentabilidad y productividad.

$$\text{RENTABILIDAD DE LAS VENTAS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA (después de impuestos)}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	1,414 / 8,700	0.16	Negativo
2003	1,699 / 10,444	0.16	Negativo
2004	1,770 / 10,660	0.17	Negativo
2005	2,240 / 12,812	0.17	Negativo

El resultado de esta razón significa que por cada \$1.00 de Ventas Netas se tienen en el año 2002 y 2003 \$0.16 de utilidad y en el año 2004 y 2005 \$0.17 de utilidad.

Para entender mejor en el año 2002 y 2003 la utilidad representa el 16% de las Ventas Netas y en el año 2004 y 2005 la utilidad representa el 17% de las Ventas Netas, llegando a la conclusión de que es muy poca la utilidad generada por la actividad de la empresa.

$$\text{RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN} = \frac{\text{UTILIDAD NETA (después de impuestos)}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	1,414 / 5,396	0.26	Negativo
2003	1,699 / 6,156	0.28	Negativo
2004	1,770 / 6,348	0.28	Negativo
2005	2,240 / 7,347	0.30	Negativo

Esta razón nos indica el rendimiento de los activos totales para originar utilidades a la empresa; es decir, por cada \$1.00 de Activos totales se obtiene \$0.26, \$0.28, \$0.28 y \$0.30 de Utilidad Neta, en cuanto más alto sea el resultado indica una mayor eficiencia en la utilización de los activos.

$$\text{RENDIMIENTO DEL CAPITAL SOCIAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA (después de impuestos)}}{\text{CAPITAL SOCIAL}}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	1,414 / 1,280	1.10	Positivo
2003	1,699 / 1,280	1.33	Positivo
2004	1,770 / 1,280	1.38	Positivo
2005	2,240 / 1,280	1.75	Positivo

Esta razón financiera nos indica que por cada \$1.00 invertido por los socios se tiene un rendimiento de \$1.10, \$1.33, \$1.38 y \$1.75 respectivamente para cada año estudiado.

El resultado es realmente bueno ya que los socios están obteniendo en el año 2002 un rendimiento de 110%, en el 2003 133%, en el 2004 138% y en el 2005 175% con relación al Capital Social.

$$\text{RENDIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE Y PASIVO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA (después de impuestos)}}{\text{PASIVO TOTAL + CAPITAL CONTABLE}}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	1,414 / (1,479 + 3,917)	0.26	Negativo
2003	1,699 / (1,763 + 4,393)	0.28	Negativo
2004	1,770 / (1,599 + 4,749)	0.28	Negativo
2005	2,240 / (2,057 + 5,290)	0.30	Negativo

Esta razón financiera nos indica que por cada \$1.00 invertido por los propietarios y personas ajenas se tiene una utilidad de \$0.26, \$0.28, \$0.28 y \$0.30 respectivamente para cada año estudiado. Es importante mencionar que el rendimiento es muy bajo.

#### Razones para el análisis de la actividad.

De las Ventas Netas presentadas en los Estados de Resultados sólo el 40% son a crédito y el resto al contado.

$$ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR = \frac{CLIENTES}{VENTAS NETAS A CRÉDITO}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	830 / 3,480 X 360	86	Negativo
2003	1,026 / 4,178 X 360	88	Negativo
2004	668 / 4,264 X 360	56	Negativo
2005	1,024 / 5,125 X 360	72	Negativo

El significado de la razón anterior es la siguiente: en el año 2002 la empresa tardó en recuperar la cartera de clientes 86 días, en el 2003 tardó 88 días, en el 2004 tardó 56 días y en el 2005 tardó 72 días, la empresa tiene una mala política administrativa, su cobranza no debería de pasar de 60 días.

$$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR} = \frac{\text{PROVEEDORES}}{\text{COMPRAS NETAS A CRÉDITO}}$$

Año	Operación	Resultado	Conclusión
2002	921 / 2,820 X 360	118	Positivo
2003	813 / 3,640 X 360	80	Positivo
2004	1,099 / 3,870 X 360	102	Positivo
2005	982 / 4,900 X 360	72	Positivo

Como resultado tenemos los días en que la empresa tarda en pagar a sus proveedores.

Esta razón va de la mano con la razón de cuentas por cobrar, a pesar de tener una mala política de cobro la empresa no ha faltado a sus compromisos pagando puntualmente.

#### Razones estándar.

##### Liquidez y Solvencia

Razón Circulante	2.70
Razón Severa	1.86

##### Estabilidad y Endeudamiento

Origen del Capital	0.38
Inversión del Capital	0.36
Endeudamiento Pasivo	0.27
Endeudamiento Capital Contable	0.73

##### Rentabilidad y Productividad

Rentabilidad de las Ventas	0.17
Rendimiento de la inversión	0.28
Rendimiento del Capital Social	1.39
Rendimiento del Capital Contable y Pasivo	0.28

##### Actividad

Rotación de Cuentas por Cobrar	76
Rotación de Cuentas por Pagar	93

## **INFORME DEL MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS**

De acuerdo al análisis por medio de razones financieras de los años 2002, 2003, 2004, 2005, teniendo presente sus objetivos, metas, planes y necesidades, se puede concluir:

La empresa Vanguardia S.A. de C.V. tiene buena liquidez y solvencia inmediata por lo que puede cubrir sus obligaciones a corto y largo plazo, de hecho se puede observar que sus cuentas por pagar son liquidadas antes de tiempo y sus cobros demasiado tardados; es decir, se paga antes de cobrar, la entrada del efectivo es muy tardado. Por dicha situación la entidad esta desaprovechando sus recursos y grandes oportunidades para invertir, sin producir ningún tipo de ganancia.

El promedio para recuperar una venta a crédito es de 76 días, mientras que su política debe ser de 60 días, concluyendo que la labor de cobranza es mala; el promedio para pagar las compras a crédito es de 93 días, mientras que por política debe ser de 90 días, concluyendo que la labor en pagos es mala de acuerdo a la política establecida.

Es importante mencionar que las deudas que tiene la empresa por cubrir son pocas lo que le permite tener un mejor desarrollo en el mercado en el que se desenvuelve, sin embargo se debe poner atención en las cuentas por cobrar para no verse afectada en un futuro.

Los rendimientos de esta entidad pertenecen en mayor parte a los propietarios y no a fuentes internas, pero la Utilidad obtenida de las Ventas Netas, de los Activos totales y de los Pasivos es negativa, no es posible asegurar el desarrollo normal de las actividades en el futuro sin embargo las aportaciones de los acreedores no son mayores a la de los socios.

Con base a las Ventas Netas realizadas se obtiene en promedio un \$0.17 de Utilidad Neta y la política debe ser de \$0.25, concluyendo que la empresa no cubre la expectativa por lo que el 17% conseguido es un porcentaje poco rentable mostrando pocas ganancias reales.

Vanguardia S.A. de C.V. tiene una gran deficiencia en la utilización de sus Activos, ya que la Utilidad Neta obtenida de los activos es muy baja.

## ANÁLISIS POR EL MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

### VANGUARDIA S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2002, 2003, 2004 y 2005

(En miles de pesos)

	2002	Parcial	Total	2003	Parcial	Total	2004	Parcial	Total	2005	Parcial	Total
<b>Activo Circulante</b>												
Caja y Bancos	\$ 1,398	36%	26%	\$ 1,432	31%	23%	\$ 1,993	44%	31%	\$ 2,076	37%	28%
Cientes	830	21%	15%	1,026	23%	17%	668	15%	11%	1,024	19%	14%
Documentos por cobrar	425	11%	8%	502	11%	8%	402	9%	6%	500	9%	7%
Inventarios	1,169	30%	22%	1,472	32%	24%	1,391	30%	22%	1,767	32%	24%
Otros Activos Circulantes	92	2%	2%	146	3%	2%	113	2%	2%	171	3%	2%
Suma de Activo Circulante	\$ 3,914	100%	73%	\$ 4,578	100%	74%	\$ 4,567	100%	72%	\$ 5,538	100%	75%
<b>Activo Fijo</b>												
Planta, propiedad y equipo neto	\$ 1,482		27%	\$ 1,578		26%	\$ 1,781		28%	\$ 1,809		25%
Suma de Activo Fijo	\$ 1,482		27%	\$ 1,578		26%	\$ 1,781		28%	\$ 1,809		25%
Total de Activo	\$ 5,396		100%	\$ 6,156		100%	\$ 6,348		100%	\$ 7,347		100%
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>												
Proveedores	\$ 921	62%	17%	\$ 813	46%	13%	\$ 1,099	69%	17%	\$ 982	48%	13%
Acreedores diversos	120	8%	2%	153	9%	3%	100	6%	2%	105	5%	2%
Documentos por pagar	300	20%	6%	601	34%	10%	268	17%	4%	735	36%	10%
Otros Pasivos por pagar	138	10%	2%	196	11%	3%	132	8%	2%	235	11%	3%
Suma Pasivo a corto plazo	\$ 1,479	100%	27%	\$ 1,763	100%	29%	\$ 1,599	100%	25%	\$ 2,057	100%	28%
Total Pasivo	\$ 1,479		27%	\$ 1,763		29%	\$ 1,599		25%	\$ 2,057		28%
<b>Capital Contable</b>												
Capital Social	\$ 1,280	33%	24%	\$ 1,280	29%	21%	\$ 1,280	27%	20%	\$ 1,280	24%	17%
Resultados de ejercicios anteriores	1,223	31%	23%	1,414	32%	23%	1,699	36%	27%	1,770	34%	24%
Utilidad del ejercicio	1,414	36%	26%	1,699	39%	27%	1,770	37%	28%	2,240	42%	31%
Total de Capital Contable	\$ 3,917	100%	73%	\$ 4,393	100%	71%	\$ 4,749	100%	75%	\$ 5,290	100%	72%
Total de Pasivo + Capital	\$ 5,396		100%	\$ 6,156		100%	\$ 6,348		100%	\$ 7,347		100%



Carmen Montero A.

GERENTE



Antonio Fernández

LIC. EN CONTADURÍA

**VANGUARDIA S.A. DE C.V.**  
 Estado de Resultados del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2002, 2003, 2004 y 2005  
 (En miles de pesos)

	2002	Total %	2003	Total %	2004	Total %	2005	Total %
Ventas Netas	\$ 8,700	100%	\$ 10,444	100%	\$ 10,660	100%	\$ 12,812	100%
Costo de Ventas	4,810	55%	5,795	55%	5,915	55%	7,109	55%
Utilidad Bruta	\$ 3,890	45%	\$ 4,649	45%	\$ 4,745	45%	\$ 5,703	45%
<u>Gastos de operación</u>								
Gastos de administración	\$ 756	9%	\$ 924	9%	\$ 869	8%	\$ 1,047	8%
Gastos de venta	756	9%	924	9%	869	8%	1,047	8%
Total Gastos de operación	\$ 1,512	18%	\$ 1,848	18%	\$ 1,738	16%	\$ 2,094	16%
Utilidad de operación	\$ 2,378	27%	\$ 2,801	27%	\$ 3,007	29%	\$ 3,609	29%
Otros ingresos	\$ 193	2%	\$ 233	2%	\$ 99	1%	\$ 124	1%
Utilidad antes de impuestos	\$ 2,571	29%	\$ 3,034	29%	\$ 3,106	30%	\$ 3,733	30%
I.S.R.	\$ 900	10%	\$ 1,032	10%	\$ 1,025	10%	\$ 1,120	9%
P.T.U.	257	3%	303	3%	311	3%	373	3%
Utilidad Neta	<u>\$ 1,414</u>	16%	<u>\$ 1,699</u>	16%	<u>\$ 1,770</u>	17%	<u>\$ 2,240</u>	18%

Carmen Montero A.  
GERENTE

Antonio Fernández  
LIC. EN CONTADURÍA

## INFORME DEL MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En los rubros de Caja y Bancos de la empresa Vanguardia S.A. de C.V. se pueden apreciar los siguientes porcentos 26%, 23%, 31%, y 28% por los años 2002, 2003, 2004, 2005 respectivamente, implicando una poca inversión, el dinero debe estar invertido en la producción y no debe estar en Caja y Bancos guardado, dejando pasar la oportunidad de adquirir rendimientos.

En el caso de los Clientes, se aprecia el 15%, 17%, 11% y 14% y en los Documentos por cobrar 8%, 8%, 6% y 7% por los años 2002, 2003, 2004, 2005 respectivamente, en el caso de los Documentos por cobrar se tiene como criterio entre menos mejor sin olvidar que los Clientes son indispensables y otorgar créditos le permite a la empresa obtener mejores ventas y ganancias, las medidas tomadas sobre la cobranza no son satisfactorias por lo que hay que poner mayor atención a este renglón.

Se puede preciar el 27%, 26%, 28% y 25% del Activo Fijo con respecto al activo total y el 38%, 36%, 38% y 34% con respecto al Capital Contable de los años 2002, 2003, 2004, 2005 respectivamente, por lo que no es satisfactorio tener tan bajos los Activos Fijos mientras se tiene sobrecargado el renglón de caja y bancos.

La mayor proporción esta reflejada en las deudas a los Proveedores siendo estas de 17% en el año 2002 y 2004, y el 13% en el año 2003 y 2005 que están pendientes de pago y que podrían cubrirse con el cobro de Clientes y Cuentas por cobrar.

El total de Pasivo se encuentra con un 27%, 29%, 25% y 28% de los años de estudio respectivamente, es bueno obtener estos resultados para dar una buena imagen a préstamos posteriores.

La Utilidad del ejercicio presenta un porcentaje del 26%, 27%, 28% y 31% en cada año estudiado respectivamente, lo que permite confrontar la situación de la empresa Vanguardia S.A. de C.V. para seguir con sus operaciones.

## ESTADO DE RESULTADOS

En el Estado de Resultados se puede observar que las Ventas tienen un mínimo aumento año con año, en cuanto al Costo de ventas se tiene comprometido un presupuesto como máximo de 50% y que en este caso se puede observar que excede al consumir un 55% de los ingresos en todos los años estudiados lo que puede ocasionar un bajo porcentaje de Utilidad, habría que analizar a detalle este concepto para determinar si es posible reducirlo.

Los gastos de operación tienen un 18% en los años 2002 y 2003, un 16% en los años 2004 y 2005 rebasando el presupuesto del 15% que se tiene para los mismos, al tener mayores gastos disminuye la utilidad.

La utilidad neta no tiene un aumento sustancial año con año ni siquiera llega al 25%, los periodos estudiados muestran un 16% en los años 2002 y 2003, un 17% en el 2004 y un 18% en el 2005, mostrando una baja utilidad en la empresa.

Para que la Utilidad se eleve se debe disminuir el Costos de ventas del producto así como sus Gastos de operación, de acuerdo al estudio anterior sobrepasan los límites considerados.

## ANÁLISIS POR EL MÉTODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

Los datos necesarios para llevar a cabo el análisis del Punto de equilibrio de la empresa Vanguardia S.A. de C.V. son los siguientes:

$$PUNTO DE EQUILIBRIO \$ = \frac{COSTOS FIJOS}{1 - \frac{COSTOS VARIABLES}{VENTAS}}$$

Datos/Años:	2002	2003	2004	2005
Costos Fijos	\$ 4,617	\$ 5,562	\$ 5,816	\$ 6,985
Costos Variables	\$ 1,512	\$ 1,848	\$ 1,738	\$ 2,094
Ventas Netas	\$ 8,700	\$ 10,444	\$ 10,660	\$ 12,812
Punto de Equilibrio	\$ 5,588	\$ 6,758	\$ 6,949	\$ 8,350

Comprobación:

Datos/Años:	2002	2003	2004	2005
Ventas Netas	\$ 8,700	\$ 10,444	\$ 10,660	\$ 12,812
- Costos Variables	\$ 1,512	\$ 1,848	\$ 1,738	\$ 2,094
= Contribución Marginal	\$ 7,188	\$ 8,596	\$ 8,922	\$ 10,718
- Costos Fijos	\$ 4,617	\$ 5,562	\$ 5,816	\$ 6,985
= Utilidad antes de Impuestos	\$ 2,571	\$ 3,034	\$ 3,106	\$ 3,733

Es más importante conocer ¿cuántas ventas son necesarias para obtener una utilidad de \$4,850 para el año 2006?, si sus costos fijos son de \$7,300 y sus costos variables de \$4.500.

$$\text{VENTAS} = \text{COSTOS FIJOS} + \text{COSTOS VARIABLES} + \text{UTILIDAD}$$

$$\text{VENTAS} = \$7,300 + \$4,500 + \$4,850$$

$$\$ 16,650 = \$7,300 + \$4,500 + \$4,850$$

Para verificar el resultado obtenido de la fórmula anterior, se realiza lo siguiente:

Comprobación:

Ventas	\$ 16,650
- Costos Variables	\$ 4,500
= Contribución Marginal	<u>\$ 12,150</u>
- Costos Fijos	\$ 7,300
= Utilidad antes de Impuestos	<u>\$ 4,850</u>

## **INFORME DEL MÉTODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO**

Con el objetivo de seguir operando y para cumplir con una política administrativa toda empresa necesita obtener utilidad.

La empresa Vanguardia S.A. de C.V. superó las Ventas que están marcadas como punto de equilibrio durante estos periodos, por dicha razón obtuvo Utilidades, sin embargo para que esta entidad no perdiera ni ganara; es decir, que sus Ventas cubrieran la totalidad de sus costos y gastos se requería tener Ventas mínimas de \$5,588 en el año 2002, \$6,758 en el año 2003, \$6,949 en el año 2004 y \$8,350 en el 2005.

Es importante mencionar que sus Utilidades no aumentaron considerablemente año con año, pero para que en el año 2006 Vanguardia S.A. de C.V. obtenga una Utilidad de \$4,850 necesita tener Ventas superiores de \$16,650.

Sin embargo para cumplir su meta para el año 2006 deberá considerar Ventas superiores de \$16,650.

## ANÁLISIS POR EL MÉTODO DUPONT

A continuación el Rendimiento del Capital de la empresa Vanguardia S.A. de C.V.:

Año	Rendimiento de la Inversión	Rendimiento del Capital
2002	.26	.36
2003	.27	.38
2004	.28	.37
2005	.29	.40

El rendimiento de la inversión en el año 2002 es de 26%, en el 2003 es de 27%, en el 2004 es de 28% y en 2005 es del 29%, aumentando año con año la inversión de los accionistas y de terceros.

Como se puede ver anteriormente el rendimiento del Capital en el año 2002 es de 36%, en el 2003 es de 38%, en el 2004 es de 37% y en 2005 es del 40% mostrando una rentabilidad favorable para la organización.

## ANÁLISIS POR EL MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

### VANGUARDIA S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2002, 2003, 2004 y 2005

(En miles de pesos)

	2002	2003	Aumento	Disminución	2003	2004	Aumento	Disminución	2004	2005	Aumento	Disminución
<b>Activo Circulante</b>												
Caja y Bancos	\$ 1,398	\$ 1,432	\$ 34		\$ 1,432	\$ 1,993	\$ 561		\$ 1,993	\$ 2,076	\$ 83	
Clientes	830	1,026	196		1,026	668		\$ 358	668	1,024		356
Documentos por cobrar	425	502	77		502	402		100	402	500		98
Inventarios	1,169	1,472	303		1,472	1,391		81	1,391	1,767		376
Otros Activos Circulantes	92	146	54		146	113		33	113	171		58
Suma de Activo Circulante	\$ 3,914	\$ 4,578	\$ 664		\$ 4,578	\$ 4,567	\$ 561	\$ 572	\$ 4,567	\$ 5,538	\$ 971	
<b>Activo Fijo</b>												
Planta, propiedad y equipo neto	\$ 1,482	\$ 1,578	\$ 96		\$ 1,578	\$ 1,781	\$ 203		\$ 1,781	\$ 1,809	\$ 28	
Suma de Activo Fijo	\$ 1,482	\$ 1,578	\$ 96		\$ 1,578	\$ 1,781	\$ 203		\$ 1,781	\$ 1,809	\$ 28	
Total de Activo	\$ 5,396	\$ 6,156	\$ 760		\$ 6,156	\$ 6,348	\$ 192		\$ 6,348	\$ 7,347	\$ 999	
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>												
Proveedores	\$ 921	\$ 813		\$ 108	\$ 813	\$ 1,099	\$ 286		\$ 1,099	\$ 982		\$ 117
Acreedores diversos	120	153	\$ 33		153	100		\$ 53	100	105	\$ 5	
Documentos por pagar	300	601	301		601	268		333	268	735		467
Otros Pasivos por pagar	138	196	58		196	132		64	132	235		103
Suma Pasivo a corto plazo	\$ 1,479	\$ 1,763	\$ 392	\$ 108	\$ 1,763	\$ 1,599	\$ 286	\$ 450	\$ 1,599	\$ 2,057	\$ 575	\$ 117
Total Pasivo	\$ 1,479	\$ 1,763	\$ 284		\$ 1,763	\$ 1,599		\$ 164	\$ 1,599	\$ 2,057	\$ 458	
<b>Capital Contable</b>												
Capital Social	\$ 1,280	\$ 1,280	\$ -		\$ 1,280	\$ 1,280	\$ -		\$ 1,280	\$ 1,280	\$ -	
Resultados de ejercicios anteriores	1,223	1,414	191		1,414	1,699	285		1,699	1,770	71	
Utilidad del ejercicio	1,414	1,699	285		1,699	1,770	71		1,770	2,240	470	
Total de Capital Contable	\$ 3,917	\$ 4,393	\$ 476		\$ 4,393	\$ 4,749	\$ 356		\$ 4,749	\$ 5,290	\$ 541	
Total de Pasivo + Capital	\$ 5,396	\$ 6,156	\$ 760		\$ 6,156	\$ 6,348	\$ 192		\$ 6,348	\$ 7,347	\$ 999	



Carmen Montero A.

GERENTE



Antonio Fernández

LIC. EN CONTADURÍA

**VANGUARDIA S.A. DE C.V.**

Estado de Resultados del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2002, 2003, 2004 y 2005

(En miles de pesos)

	2002	2003	Aumento	Disminución	2003	2004	Aumento	Disminución	2004	2005	Aumento	Disminución
Ventas Netas	\$ 8,700	\$ 10,444	\$ 1,744		\$ 10,444	\$ 10,660	\$ 216		\$ 10,660	\$ 12,812	\$ 2,152	
Costo de Ventas	<u>4,810</u>	<u>5,795</u>	<u>985</u>		<u>5,795</u>	<u>5,915</u>	<u>120</u>		<u>5,915</u>	<u>7,109</u>	<u>1,194</u>	
Utilidad Bruta	\$ 3,890	\$ 4,649	\$ 759		\$ 4,649	\$ 4,745	\$ 96		\$ 4,745	\$ 5,703	\$ 958	
<u>Gastos de operación</u>												
Gastos de administración	\$ 756	\$ 924	\$ 168		\$ 924	\$ 869		\$ 55	\$ 869	\$ 1,047	\$ 178	
Gastos de venta	<u>756</u>	<u>924</u>	<u>168</u>		<u>924</u>	<u>869</u>		<u>55</u>	<u>869</u>	<u>1,047</u>	<u>178</u>	
Total Gastos de operación	\$ 1,512	\$ 1,848	\$ 336		\$ 1,848	\$ 1,738		\$ 110	\$ 1,738	\$ 2,094	\$ 356	
Utilidad de operación	\$ 2,378	\$ 2,801	\$ 423		\$ 2,801	\$ 3,007	\$ 206		\$ 3,007	\$ 3,609	\$ 602	
Otros ingresos	<u>\$ 193</u>	<u>\$ 233</u>	<u>\$ 40</u>		<u>\$ 233</u>	<u>\$ 99</u>		<u>\$ 134</u>	<u>\$ 99</u>	<u>\$ 124</u>	<u>\$ 25</u>	
Utilidad antes de impuestos	\$ 2,571	\$ 3,034	\$ 463		\$ 3,034	\$ 3,106	\$ 72		\$ 3,106	\$ 3,733	\$ 627	
I.S.R.	\$ 900	\$ 1,032	\$ 132		\$ 1,032	\$ 1,025		\$ 7	\$ 1,025	\$ 1,120	\$ 95	
P.T.U.	<u>257</u>	<u>303</u>	<u>46</u>		<u>303</u>	<u>311</u>	<u>\$ 7</u>		<u>311</u>	<u>373</u>	<u>63</u>	
Utilidad Neta	<u>\$ 1,414</u>	<u>\$ 1,699</u>	<u>\$ 285</u>		<u>\$ 1,699</u>	<u>\$ 1,770</u>	<u>\$ 71</u>		<u>\$ 1,770</u>	<u>\$ 2,240</u>	<u>\$ 469</u>	

Carmen Montero A.  
GERENTE

Antonio Fernández  
LIC. EN CONTADURÍA

## **INFORME DEL MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES**

### **ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Del ejercicio 2002 al 2003 en todos los renglones hubo aumento por lo que mejoró la situación financiera de la empresa Vanguardia S.A. de C.V. por dicha razón la Utilidad aumento \$285 de un periodo a otro, la única disminución fue de \$108 en la cuenta de Proveedores lo cual beneficia a la compañía reduciendo sus obligaciones.

Del ejercicio 2003 al 2004 disminuyó \$572 el Activo Circulante aumentando únicamente la cuenta de Caja y Bancos por la cantidad de \$561, el Activo Fijo tuvo un aumento de \$203 por lo que como resultado se obtuvo un incremento del Activo de \$192; el total del Pasivo a corto plazo disminuyó \$164 y a comparación del estudio anterior del ejercicio 2002 al 2003 aumento la cuenta de Proveedores, por dicha razón la Utilidad sólo tuvo un aumento de \$71.

Del ejercicio 2004 al 2005 se presenta la misma situación que en el ejercicio 2002 al 2003 donde todo aumento pasando lo contrario con la cuenta de Proveedores con una disminución de \$117 y como resultado un incremento considerable en la Utilidad de \$470.

### **ESTADO DE RESULTADOS**

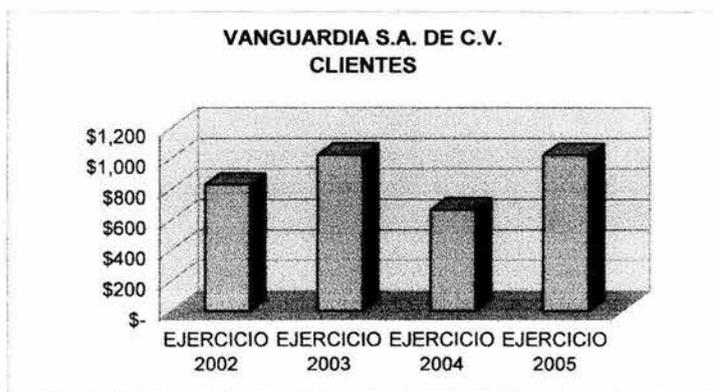
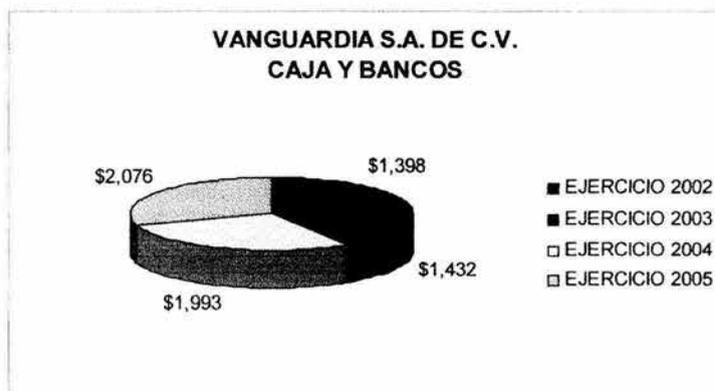
Considerando los resultados anteriores en cada año estudiado incrementa la Utilidad Neta, siendo más evidente del año 2004 al 2005 con un aumento de \$470 sin embargo se espera incrementarla notoriamente para el año 2006 tratando de bajar los costos y los gastos de tal forma que la empresa se vea favorecida con el resultado obtenido.

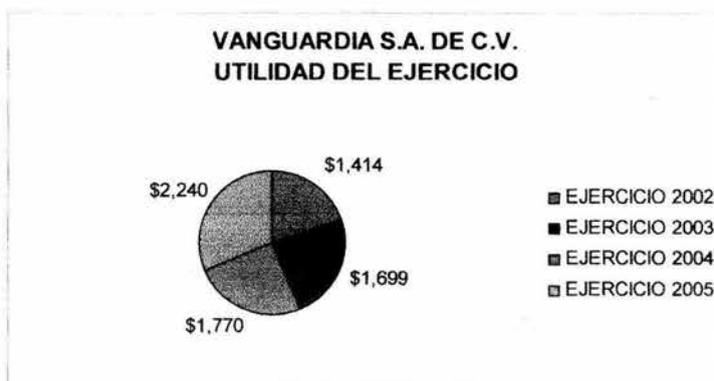
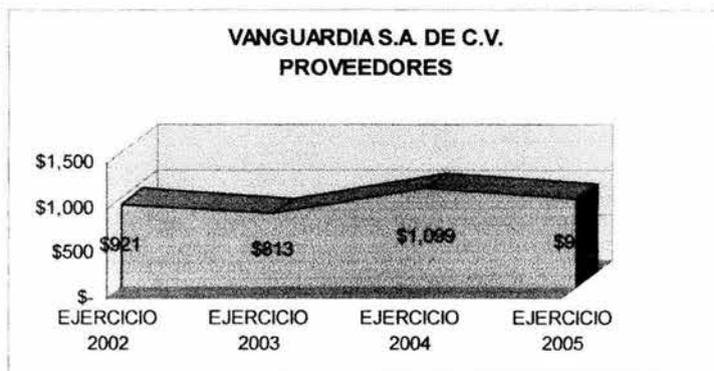
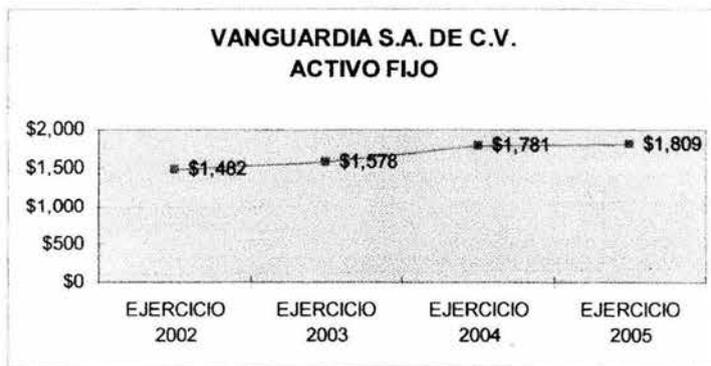
Las ventas aumentan año con año sin embargo del ejercicio 2003 al 2004 no paso lo mismo; del ejercicio 2002 al 2003 aumentaron \$1,744, del ejercicio 2003 al 2004 sólo aumentaron \$216 siendo el más bajo y en el ejercicio 2004 al 2005 aumentaron \$2,152 siendo el más alto trayendo como consecuencia la Utilidad más alta de los ejercicios estudiados.

Los Gastos de operación únicamente disminuyeron del ejercicio 2003 al 2004 con \$110 sin embargo como sus Ventas no tuvieron un incremento considerable y el renglón de otros Ingresos también disminuyó su Utilidad sólo tuvo un aumento de \$71.

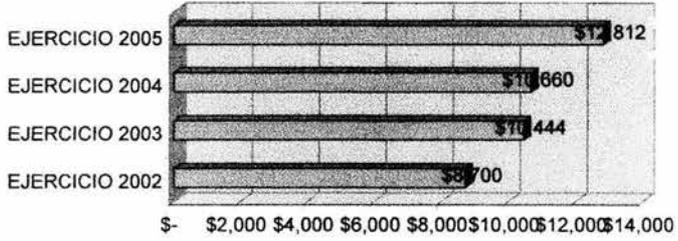
## GRÁFICAS

Para hacer más visible los aumentos habidos en los renglones más importantes año con año mostraremos lo siguiente:

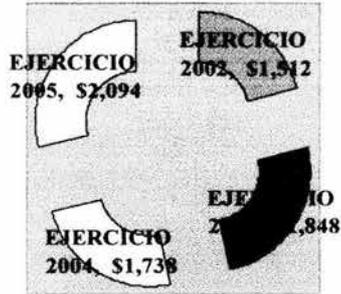




**VANGUARDIA S.A. DE C.V.  
VENTAS NETAS**



**VANGUARDIA S.A. DE C.V.  
GASTOS DE OPERACIÓN**



## 5.4 CONSIDERACIONES Y RECOMENDACIONES

Derivado de la aplicación del análisis de los Estados Financieros a la empresa Vanguardia S.A. de C.V. se comenta lo siguiente:

Con la aplicación del método de razones financieras observamos que la empresa no tiene problemas de solvencia para liquidar sus deudas, sin embargo tiene una deficiencia en el manejo del efectivo provocando un exceso, se recomienda invertir en otras opciones financieras que le redituarán mejores rendimientos y tener un mejor manejo de sus Activos fijos.

En cuanto a sus políticas de pagos y cobros se deben de respetar estableciéndolas por escrito, debido a que los pagos de sus obligaciones se llevan a cabo de manera muy puntual y los cobros demasiado rezagados, con el paso del tiempo la empresa Vanguardia S.A. de C.V. se podría ver afectada y descapitalizada. Para facilitar el cobro se recomienda: realizar mediante una base de datos un catálogo de clientes y actualizarlo constantemente, identificar los clientes morosos para reducir su crédito, establecer controles de cobranza como son las llamadas telefónicas e investigar los saldados aún no cobrados e incluso finiquitar.

La estabilidad de la organización no muestra problemas, las relaciones están a favor de los propietarios y no de terceras personas; sin embargo los rendimientos obtenidos no alcanzan a cubrir sus expectativas por lo que es necesario la optimización de los recursos con lo que cuenta y considerar la opción de financiarse no sólo con el dinero propio sino con fuentes externas para ver mayores ganancias.

También es recomendable que sus Inventarios no permanezcan tanto tiempo en el almacén sino que sean vendidos rápidamente, con el fin de obtener el dinero fresco para seguir trabajando y salvar costos que se podrían evitar, es recomendable aplicar estrategias de mercadotecnia y publicidad para llegar a más mercados.

El método de porcentos integrales nos muestra que la inversión en el Activo Fijo es baja mientras que Caja y Bancos se encuentran sobrecargados.

En cuanto a la cuenta de Proveedores tiene un alto porciento por lo que es importante seguir con los pagos oportunos y relaciones de cordialidad.

Es importante considerar que el Costo de ventas y los Gastos de operación rebasan los límites considerados por lo que se recomienda: hacer un análisis de la integración del Costo de ventas con el objeto de disminuir su porcentaje con respecto al Precio de ventas, realizar un catálogo de proveedores para negociar los costos y establecer montos máximos de los gastos, todo esto para tener mayores Ventas y obtener Utilidades más altas.

Por medio del método de Punto de equilibrio podemos observar que a pesar de que año con año las Ventas no aumentan considerablemente han sobrepasado el mínimo, provocando Utilidad en todos los ejercicios estudiados, permitiendo seguir con sus operaciones y formar parte de un grupo de competidores fuertes en el campo en el que se desenvuelve.

El método Dupont nos muestra que el rendimiento de la inversión y del Capital de la empresa Vanguardia S.A. de C.V. es favorable manifestando rentabilidad.

Gracias al método de Aumentos y Disminuciones podemos prestar atención a los eventos ocurridos año con año analizando el por qué de los aumentos y disminuciones, por medio de este estudio podemos observar que la empresa se va desarrollando de manera favorecedora incrementando su efectivo, su Activo fijo, sus Ventas y como resultado sus Utilidades, disminuyendo sus obligaciones; sin embargo es importante recalcar que sus costos y gastos también han aumentado por lo que hay que poner atención para disminuirlos.

## CONCLUSIÓN

Las Finanzas hoy en día juegan un papel interesante con el objetivo de que las empresas permanezcan en el mercado de forma eficiente y competente, por dicha razón la información financiera - contable es de suma importancia para su desarrollo, sin embargo los Estados Financieros por sí solos no son suficientes para reflejar claramente la situación financiera, es necesario el estudio minucioso de los mismos.

Las cifras plasmadas en los Estados Financieros son de gran utilidad para sus usuarios tanto internos como externos, pero ampliar su juicio con el análisis e interpretación de estas cantidades les permite tomar decisiones trascendentales como darse cuenta de situaciones desfavorables que de no erradicarse pueden afectar a la entidad, realizar y poner en práctica políticas administrativas, tomar medidas de crédito y cobranza, etc., para lograr el objetivo de la compañía. Aunque los Estados Financieros de cierta forma representan un registro de las operaciones ya ocurridas, su estudio permite definir guías de acciones futuras.

Gracias al análisis financiero se puede valorar el comportamiento operativo de la empresa, diagnosticar la situación actual y predecir eventos futuros, en la investigación anterior pudimos observar la importancia que tiene la correcta elaboración de la información contable de la empresa Vanguardia S.A. de C.V. de acuerdo a los Principios Generales de Contabilidad para dar paso al estudio minucioso de los mismos.

Es importante mencionar que los Estados Financieros de la empresa Vanguardia S.A. de C.V. nunca habían sido analizados e interpretados por lo que las guías de acción tomadas le permitirán mejorar su situación evitando cometer los mismos errores y fortalecer sus puntos fuertes, consiguiendo lograr sus objetivos, minimizando riesgos en la toma de decisiones para permanecer en el mercado nacional e internacional respondiendo al desafío de la competencia sobre todo ahora que los consumidores se ven atacados por productos de otros países prefiriéndolos por el bajo precio.

## BIBLIOGRAFÍA

IBÁÑEZ Brambilla. "Manual para la elaboración de tesis", 2ª Edición, Editorial Trillas, México, 1995.

ORTEAGA CASTRO, Alfonso. "Introducción a las Finanzas", Editorial MC Graw Hill, México, 2002.

STEVENSON, Richard A. "Fundamentos de Finanzas", Editorial Mc Graw Hill, México, 1983.

BODIE, Zvi y Merton, Robert C. "Finanzas", Editorial Prentice may, México, 1999.

INSTITUTO MEXICANO DE CONTARES PÚBLICOS, A.C. UNAM Facultad de Contaduría y Administración. "Finanzas Básicas", México, 2003.

DALE KENNEDY, Ralph. "Estados Financieros. Forma, análisis e interpretación", Editorial Unión Tipográfica Hispano-Americana, México, 1983.

STEPHANY, Paola. "Moderno Diccionario de Contabilidad", C.E.I.D.S.A. México, 2000.

PERDOMO MORENO, Abraham. "Análisis e interpretación de Estados Financieros", Editorial ECASA, México, 1987.

GÁLVEZ AZCANIO, Ezequiel. “Análisis de Estados Financieros e interpretación de sus resultados. Algunas deficiencias en las empresas y soluciones”, Editorial ECASA, México, 1995.

GÓMEZ LÓPEZ, Ernesto Javier. “Análisis e interpretación de Estados Financieros. Administre su empresa por medio de Estados Financieros”, Segunda edición, Editorial ACAFSA, México, 2000.

“Apuntes de Contabilidad Básica”, Facultad de estudios Superiores Cuautitlán, Campo Cuatro, UNAM.

BERNSTEIN, Leopold A. “Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e interpretación”, Editorial MC Graw Hill, México, 1996.

ELIZONDO LÓPEZ, Arturo. “El proceso contable”, Editorial ECASA, México, 1990.

MACÍAS PINEDA, Roberto y Santillán González, Juan Ramón. “El Análisis de los Estados Financieros”, 16ª Edición, Editorial ECAFSA, México, 1998.

“Apuntes de Introducción a las Finanzas”, Facultad de estudios Superiores Cuautitlán, Campo Cuatro, UNAM.

MACÍAS PINEDA, Roberto. “El análisis de los Estados Financieros y las deficiencias en las empresas”, Editorial Ediciones Contables y Administrativas S.A., México, 1975.

PERDOMO MORENO, Abraham. "Administración financiera de inversiones". Editorial ECASA, México, 1996.

CALVO LANGARICA, Cesar. "Análisis e interpretación de Estados Financieros", 5ª Edición, Editorial PAC S.A., México, 2001.

LAZZATI, Santiago. "RP/TD El proceso decisorio. Enfoque, método y participación", Ediciones Macchi, Buenos Aires - Argentina, 1997.

MILANO, Antonio. "Resolución de problemas y toma de decisiones", Ediciones Macchi, México, 1993.

LAZZATI, Santiago. "Claves de la decisión en la empresa, método y participación", Ediciones Macchi, Buenos Aires - Argentina, 1993.

[www.google.com.mx](http://www.google.com.mx)

[www.monografias.com.mx](http://www.monografias.com.mx)