

**UNIVERSIDAD ANAHUAC**  
**Vince in Bono Malum**  
**ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION**  
**Con Estudios Incorporados a la UNAM**

**ANALISIS Y ESTUDIO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS,  
COMO UNA HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES  
PARA LA OBTENCION DE FINANCIAMIENTO.**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION**  
Que para obtener el Título de:  
**Licenciado en Contaduría Pública**  
Presentan:  
**AZAR KARAM JUAN SALOMON**  
**SALOMON ATALA CARAM JOSE E.**

México, D. F.

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

1986



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

**INDICE**

Prólogo

Introducción

CAPITULO I: PLANEACION DE LA INVESTIGACION		PAGINA
1.1.	Planteo del problema .....	1
1.2.	Justificación del tema .....	1
1.3.	Objetivos .....	1
1.3.1.	General .....	1
1.3.2.	Específico .....	1
1.4.	Hipótesis .....	1
1.5.	Variables .....	1
1.5.1.	Variable Dependiente .....	1
1.5.2.	Variable Independiente .....	2
1.6.	Programación de actividades .....	2
1.7.	Diseño de la prueba .....	2
1.7.1.	Investigación Documental .....	2
1.7.2.	Investigación de Campo .....	2
1.8.	Índice Tentativo	3

CAPITULO II: GENERALIDADES

2.1.	Concepto del Análisis de los Estados Financieros	5
2.2.	Concepto de los Estados Financieros .....	5
2.2.1.	El Balance General .....	5
2.2.1.1.	Activo .....	5
2.2.1.2.	Pasivo .....	6
2.2.1.3.	Capital .....	6
2.2.2.	Estado de Resultados .....	6
2.2.3.	Estado de Flujo de Efectivo .....	7
2.3.	Necesidades de el Análisis de los Estados Financieros	8
2.4.	Objetivos del Análisis de los Estados Financieros	8
2.5.	Cómo y por qué fué ideado el Análisis de los	

Estados Financieros .....	9
2.6. Clases de Análisis de los Estados Financieros	11
2.7. Razones y proposiciones de los Análisis ..	12
2.8. La Protección Organizada Reconoce la Inflación en los Estados Financieros.....	13
<b><u>CAPITULO III: FUENTES DE FINANCIAMIENTO</u></b>	
3.1. Concepto de Financiamiento .....	17
3.2. Clasificación de las Fuentes de Financiamiento	16
3.2.1. Financiamiento Externo .....	19
3.2.1.1. Crédito Bancario .....	19
3.2.1.1.1. Términos del Crédito .....	20
3.2.1.1.2. Saldos Mínimos .....	21
3.2.1.1.3. Liberación de las Deudas .....	21
3.2.1.1.4. Costo .....	21
3.2.1.1.4.1. Método para determinar la Tasa de Interés	21
3.2.1.1.4.2. Intereses sobre saldos insolutos .....	22
3.2.1.1.4.3. Método de Descuento .....	22
3.2.1.1.4.4. Préstamos Amortizados en Varios Pagos ....	22
3.2.1.2. Préstamo Directo .....	23
3.2.1.3. Descuentos .....	24
3.2.1.4. Préstamo Prendario .....	25
3.2.1.5. Crédito de habilitación o Avío .....	26
3.2.1.6. Préstamo Refaccionario .....	26
3.2.1.7. Préstamo Hipotecario Industrial .....	27
3.2.1.8. Créditos Documentarios .....	28
3.2.1.8.1. Fondo de Garantía y Fomento a la Industria mediana y Pequeña .....	30

3.2.1.8.2.	Fondo Nacional de Fomento Industrial	32
3.2.1.8.3.	Fideicomiso de Conjuntos, Parques, Ciudades Industriales y Centros Comerciales .....	33
3.2.1.8.4.	Fondo Nacional de Estudios y Proyectos ....	33
3.2.1.8.5.	Fondo de Información y Documentación para la Industria .....	35
3.2.1.9.	Reportos .....	35
3.2.1.10.	Carta de Crédito .....	36
3.2.1.11.	Crédito de Proveedores .....	36
3.2.1.12.	Arrendamiento .....	38
3.2.2.	Financiamiento Interno .....	40
3.2.2.1.	Utilidades .....	40
3.2.2.2.	Depreciación .....	41

#### CAPITULO IV: METODOS DE ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

4.1.	Concepto .....	44
4.2.	Métodos de Análisis .....	45
4.2.1.	Vertical .....	46
4.2.1.1.	Método de Reducción de los Estados Financieros a porcentajes .....	46
4.2.1.2.	Método de Razones Financieras .....	50
4.2.1.2.1.	Simple .....	50
4.2.1.2.2.	Estándar .....	51
4.2.2.	Método de Análisis Horizontal .....	54
4.2.2.1.	Método de aumentos y disminuciones .....	54
4.2.2.2.	Método de Tendencias .....	60
4.2.2.3.	Método del Control del Presupuesto .....	62
4.2.3.	Marginal .....	64

	PAGINA
4.2.3.1. Método del Punto de Equilibrio .....	64
4.2.3.2. Método del Punto de Optima Utilidad ....	66
<b><u>CAPITULO V: MODELO PARA LA TOMA DE DECISIONES</u></b>	
<b><u>SOBRE FINANCIAMIENTOS</u></b>	
5.1. Pequeña Industria .....	69
5.1.1. Características. ....	69
5.2. Medio Ambiente de la Empresa .....	69
5.3. Objetivos de la Empresa .....	70
5.4. Modelo Práctico .....	72
5.4.1. Análisis Vertical .....	76
5.4.2. Análisis Horizontal .....	78
5.4.3. Indices Financieros Históricos .....	80
CONCLUSIONES .....	86
RECOMENDACIONES .....	90
BIBLIOGRAFIA .....	92

## PROLOGO



La información que proporcionan los estados financieros ayuda a la solución de los problemas. Sin embargo la naturaleza de tal auxilio sólo puede ser comprendido después de haber desarrollado los métodos del análisis de los estados financieros, ya que éstos son los que muestran la situación económica o financiera de una empresa y la capacidad de pago de la misma a una fecha determinada; o bien el resultado de operaciones obtenido en un período o ejercicio dado en situaciones normales o bien en situaciones especiales.

Sabido está que el concepto de estados financieros es inherente a lo que los empresarios conocen como estado de posición Financiera- o Estado de Resultados; ahora bien, visto un estado Financiero cualquiera que sea de los anteriormente citados; es importante de quien los observa debe de conocer, como están estructurados y no necesita ser contador auditor, Administrador de Empresas, Ingeniero en Sistemas, Gerente de Crédito de una institución bancaria, etc., para ello interesa desde luego al empresario que conoce como se han sucedido los acontecimientos económicos de su empresa para que en el momento que se le presente cualquiera de los estados citados, inmediatamente sepa si durante el período de operación fué positivo, regular o negativo el resultado reflejado en los estados financieros. Así pues, podrá dominar las habilidades fundamentales y adoptar con confianza de cisiones sobre sus políticas.

Para comprender el significado de los conceptos de los Estados- Financieros, el empresario no requiere de educación formal en Contaduría Pública.

Ahora bien, los estados financieros los prepara el Contador Público al empresario para que éste se informe sobre el progreso de la Administración y tratar sobre la situación de las inversiones en la-

empresa y los resultados obtenidos durante el período que se estudiaba. Pues bien, los estados financieros reflejan una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales; y los juicios y convenciones aplicados les afecta en grado sustancial.

Generalmente en el análisis de los estados financieros, éstos tienen sus limitaciones aún cuando en apariencia refleja una situación completa, exacta y definida. Pero definitivamente este análisis es fundamental como herramienta para la toma de decisiones financieras dentro de cualquier empresa que tenga problemas financieros, o que quiera crecer con mayor velocidad de la que normalmente tenga.

Antes de tomar una decisión el Administrador de la Empresa debe de tomar en cuenta los Estados Financieros que en su caso se requieren para la toma de decisiones, ya que de carecer de esta información, la decisión que tome tendría un riesgo demasiado alto con oportunidad de triunfo mínimas y arriesgando en cierto momento la situación de la empresa.

## INTRODUCCION

El éxito de una empresa depende de la capacidad perceptiva de su administración. Ningún administrador podrá considerarse completamente informado de la posición Financiera de su Empresa, a menos que entienda los Estados Financieros y la información que le pueden proporcionar éstos.

En este trabajo se observara de que manera se deben analizar los Estados Financieros de una Empresa y mediante este análisis se podrán tomar las decisiones que en su caso se juzguen convenientes para que la empresa funcione de la mejor manera y de acuerdo a los objetivos que persigue ésta.

Dentro del Capítulo I se llevará a cabo la planeación de la investigación donde se plantea el problema que se presentara, a la vez se verá la justificación del tema, los objetivos, la Hipótesis y el Diseño de la prueba dentro de este mismo capítulo.

En el Capítulo II se verán en forma teórica las generalidades de los Estados Financieros analizando el concepto, necesidades, objetivos, clases, y cómo y por qué fué ideado el análisis de los Estados Financieros. También se verá con brevedad el análisis Financiero en Relación con la Inflación en la Información Financiera.

En el Capítulo III se hablará de las Fuentes de Financiamiento, se hará una clasificación de las fuentes y se explicará cada una de estas en detalle.

En el Capítulo IV se hablará de los métodos de análisis de estados financieros, donde se verá que hay 3 métodos de análisis, los cuales son:

El Vertical que a su vez se divide en:

Reducción de los Estados Financieros a porcentos.

Método de Razones Financieras.

El Horizontal que a su vez se divide en:

Método de Aumentos y Disminuciones.

Método de Tendencias.

Método del Control del Presupuesto.

El Marginal que a su vez se divide en:

Método del punto de Equilibrio.

Método del punto de Optima Utilidad.

En el Capítulo V se llevará a la práctica lo explicado en el Ca  
pítulo anterior, tomando como ejemplo una empresa, sus estados finan  
cieros durante los últimos 5 años, como son el Balance General, Esta  
do de Resultados, y el Flujo de Efectivo relativo a dichas fechas.

Después de analizar estos Estados y Comparando con los objeti--  
vos y políticas de la empresa se llevará a cabo un Balance Ideal de-  
Acuerdo a los Intereses que tiene la Empresa y se darán las Recomen-  
daciones Necesarias para lograr lo que se persigue

Tema:

Análisis y estudio de Estados Financieros,  
como una Herramienta para la toma de  
decisiones para la obtención de Financiamiento.

**CAPITULO I**

**PLANEACION DE LA INVESTIGACION**

### 1.1. Planteo del Problema:

Qué importancia tiene para las Empresas el Análisis y Estudio - de los Estados Financieros y conocer éstos como Herramienta para la toma de decisiones para la obtención de Financiamiento; en el Area - Metropolitana de la Ciudad de México.

### 1.2. Justificación del Tema:

Ver la importancia que tiene el análisis y estudio de los Estados Financieros como Herramienta para la toma de decisiones para la obtención de Financiamiento para las Empresas en el Area Metropolitana de la Ciudad de México.

### 1.3. Objetivos:

#### 1.3. General

Obtener elementos de juicio necesarios para apoyar o rectificar las opiniones que se hayan formado en relación a la posición financiera, así como el estudio previo de un financiamiento y el resultado de las operaciones de una Empresa.

#### 1.3.2. Específicos.

- Obtener elementos de juicio necesario para apoyar o rectificar las operaciones dadas en relación a la posición financiera.
- El estudio previo de un Financiamiento.
- El resultado de las operaciones de una empresa.

#### 1.4. Hipótesis

Si las Empresas del Area Metropolitana de la Ciudad de México - hicieran el Análisis y Estudio de los Estados Financieros podrían conocer éstos como Herramienta para la toma de decisiones para la obtención de Financiamiento.

### 1.5. Variables:

#### 1.5.1. Variables Dependientes.



Conocer estos elementos como herramienta para la toma de decisiones para la obtención de Financiamiento.

1.5.2. Variable Independiente.

El Análisis y Estudio de los Estados Financieros.

1.6. Programación de actividades.

1.7. Diseño de la Prueba.

1.7.1. Investigación Documental.

Las fuentes a utilizarse son:

- Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Biblioteca Universidad Anáhuac.
- Biblioteca U.N.A.M.
- Libros de Texto.
- Diversas Revistas.
- Banco de Comercio (Bancomer S.N.C.)
- Nacional Financiera (Nafinsa)

1.7.2. Investigación de Campo:

Se hará un Análisis y estudio de los Estados Financieros más importantes de una Empresa como es el Estado de Movimiento de Fondos y los Estados Financieros comparativos. (Balance General y Estado de Resultados).

## 1.8. Indice Tentativo.

Introducción

Prólogo .

CAPITULO I	PLANEACION DE LA INVESTIGACION
CAPITULO II	GENERALIDADES
CAPITULO III	FUENTES DE FINANCIAMIENTO
CAPITULO IV	METODOS DE ANALISIS FINANCIEROS
CAPITULO V	MODELO PARA LA TOMA DE DECISIONES
	CONCLUSIONES
	BIBLIOGRAFIA

## CAPITULO II

### GENERALIDADES

## 2.1. Concepto del análisis de los Estados Financieros.

La palabra análisis significa "distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios y elementos" Esto es, en cuanto a la acepción de la palabra; en cuanto al concepto hay diferentes opiniones.

- El Maestro Macías Pineda dice: "El análisis de los Estados Financieros es un instrumento más para que el factor humano pueda, satisfacer un innato deseo de llegar a ser más eficiente. (1)

- La tesis titulada "Las Fases de interés de los negocios, de Rosa Astudillo dice: "El Análisis de los Estados Financieros es un estudio de relaciones que existe entre los diversos elementos financieros de un negocio, contenidos en un conjunto de Estados Financieros, referidos a un mismo ejercicio y, de las tendencias de esos elementos, mostrados en una serie de Estados Financieros correspondientes a varios períodos sucesivos." (2)

El Análisis de los Estados Financieros es un instrumento para simplificar y reducir los diversos elementos financieros y lograr -- con ello que estos sean más comprensibles y poder darles una mejor interpretación y hacerlos más significativos.

## 2.2. Concepto de los Estados Financieros.

### 2.2.1. El Balance General.

El Balance es la presentación Ordenada y Equilibrada de la Ecuación Activo = pasivo + capital.

2.2.1.1. Activo.- Es algo que se posee como puede ser, dinero - en efectivo, terrenos. El Activo a su vez se divide en las siguientes clases:

a).- Activo Circulante: Son partidas del Activo que serán convertidas a efectivo o que serán consumidas en el ciclo normal de ope

- (1) Macías Pineda R. El análisis de los Estados Financieros y sus deficiencias en la empresa Edit. ECASA México D.F.1983 pág.43.
- (2) La Rosa Astudillo. Las fases de interés de los negocios UNAM México 1979.

raciones del negocio.

b).- Activo Fijo: Es el Activo representado por inversiones en equipo hechas con la intención de utilizarlas en las operaciones del negocio durante períodos de tiempo relativamente largos.

c).- Activo Intangible: Incluye las partidas de Activo no Circulante e inmaterial de valor para el negocio, dentro de éstos con -- tramos las concesiones especiales del gobierno como las franquicias, patentes y derechos registrados. (3)

2.2.1.2. Pasivo.º Es una deuda que se tiene como puede ser, -- cuentas por pagar, el pasivo a su vez se divide de la siguiente manera: -

a).- Pasivo Circulante: Es un adeudo, generalmente con vencimiento dentro de un año.

b).- Pasivo a largo plazo: Es un adeudo, el cual no se vence durante un plazo relativamente corto, es decir, dentro de un año.(4)

2.2.1.3. Capital.- La palabra capital se emplea generalmente en los Balances en lugar de la participación de los Accionistas. Es el dinero que aportan los socios y las utilidades que se van reinvertiendo en el mismo.

### 2.2.2. Estado de Resultados.

Un Estado de Resultados sumaria las transacciones de ingresos y gastos durante un período de tiempo. En esta forma explica los cambios observados en la cuenta del superavit en el renglón de ingresos retenidos entre dos balances generales de fechas distintas.

Un Balance General se prepara de acuerdo con una fecha, un Estado de Resultados se prepara para períodos comprendidos entre dos Balances Generales.

El propósito de un Estado de Resultados es comparar los ingre--

(3) Contabilidad Básica - Holmes, Mayward, Edwards, Meier - Editorial C.E.C.S.A. Agosto 1980 pág. 24.

(4) Contabilidad Básica - Holmes, Mayward, Edwards, Meier - Editorial C.E.C.S.A. Agosto 1980 pág. 30.

tos (Ventas) producidas por el negocio durante un período de tiempo con los gastos incurridos para la inducción de los Ingresos en ese mismo período. (5)

Los ingresos totales (Ventas) de un período, menos todos los gastos identificados con ese mismo período son iguales al Ingreso Neto para ese lapso. Si los gastos de operación de un Negocio se exceden de los ingresos, el exceso es llamado pérdida Neta por el período.

El Ingreso Neto durante un período aumenta las utilidades en la sección de capital de un Balance general debido a que el Activo se acrecentó más que el pasivo, las pérdidas netas durante un período disminuyen el superávit en el Balance General.

### 2.2.3. Estado de Flujo de Efectivo.

Se reconoce expresamente que dicho Estado no puede reemplazar al Balance General ni al Estado de Resultados, sino que más bien su finalidad es la de proporcionar información que estos dos últimos Estados no proporcionan o sólo la proporcionan en forma indirecta.

La finalidad del estado de flujo de efectivo, es presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el Manejo de efectivo o sea sobre su obtención y aplicación por parte de la entidad durante un período determinado y como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera o sea en sus inversiones y financiamientos, para que los usuarios de los Estados Financieros puedan conocer y evaluar, en forma conjunta con los otros Estados Básicos, la liquidez o solvencia de la Entidad a través de los siguientes aspectos Básicos:

- Capacidad para generar efectivo a través de sus operaciones normales.

(5) Contabilidad Básica - Holmes, Maynard, Edwards, Meier - Editorial C.E.C.S.A. Agosto 1980 pág. 30.

- Manejo de las inversiones y financiamiento a corto y a largo plazo durante el período.
- Como consecuencia de los dos aspectos anteriores, tener una explicación de los cambios en la situación financiera reflejados en el Estado de Flujo de efectivo Comparativo. (6)

### 2.3. Necesidades de el Análisis de los Estados Financieros.

La necesidad primordial del Análisis de los Estados Financieros es contar con elementos de juicio suficientes para seleccionar el óptimo curso de acción, con el fin de mejorar las condiciones de situación financiera y el resultado de las operaciones de una empresa, -- que se traduce en una maximización de utilidades y beneficios tanto para los inversionistas como para los propios trabajadores de la empresa y para mayor seguridad de acreedores y clientes.

El análisis de los Estados Financieros es imprescindible en -- cuanto a que aún cuando éstos estén bien presentados y preparados, -- con frecuencia son desconocidos e incomprensibles para los profanos -- en la técnica contable.

Estas personas entre las que se encuentran los administradores, banqueros, inversionistas, etc., con frecuencia se hacen un sin número de preguntas acerca de las cifras de los estados financieros, mis mas que pueden ser aclaradas con el análisis minucioso de todas y ca da una de las partidas que integran los mismos.

### 2.4. Objetivos del Análisis de los Estados Financieros.

El objetivo integral del análisis de los Estados Financieros es encontrar los elementos necesarios para apoyar las opiniones que se hayan formado en relación a la situación financiera y al resultado -- de las operaciones de una empresa.

Otro de los objetivos del Análisis de los Estados Financieros --

(6) BII Estado de Flujo de Efectivo. Inst. Mexicano de Contadores Públicos A.C. 19 Edición 1984 pág. 4.

Otro de los objetivos del Análisis de los Estados Financieros - es auxiliar a terceras personas que están interesadas en un negocio, en el conocimiento correcto de la situación y desenvolvimiento de -- uno o varios elementos favorables o desfavorables. De los primeros - para lograr su incremento, ya que la suficiencia o insuficiencia de las utilidades es el punto de convergencia de los analistas y personas interesadas en el negocio.

Los elementos desfavorables son más importantes para los analizadores y las partes interesadas de la empresa, porque de su existencia e intensidad depende el éxito o fracaso de la misma.

Elementos desfavorables:

a).- De situación financiera:

- 1) Exceso de inversión en saldos de clientes.
- 2) Exceso de inversión en inventarios.
- 3) Exceso de inversión en activos fijos.
- 4) Capital insuficiente.

b).- De operación:

- 1) Ventas insuficientes.
- 2) Excesivo costo de ventas.
- 3) Excesivo costo de distribución.
- 4) Inadecuada distribución de utilidades.

2.5. Cómo y por qué fué ideado el Análisis de los Estados Financiero

La primera pregunta que se hace el propietario de una empresa y las instituciones de Crédito es determinar la veracidad de la situación mostrada en los documentos como el balance general, Estado de - Resultados, y el Estado de Flujo de Efectivo, además es interesante conocer si la Situación Crediticia de la Empresa es favorable.

Si al interpretar un Balance, se encuentra con que existen pasi



vos que son exigibles a corto plazo, se debe relacionar inmediatamente este dato con el importe de los Activos que se pueden convertir en disponibles en un corto plazo para que la empresa pueda hacer frente a sus compromisos, sin un gran esfuerzo que vaya a significar un quebranto en sus resultados.

Esta comparación entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, así como la comparación entre otros renglones representativos de los Estados Financieros, dió lugar al nacimiento del Método de Análisis a base de cálculo de razones aritméticas.

El análisis a base de razones es un método de análisis y un auxiliar para estudiar las cifras de los Estados Financieros, en virtud de que señala los puntos débiles, pero no debe de usarse como un método infalible porque tiene sus limitaciones, y la abundancia de razones puede complicar la función del análisis.

El conocimiento del análisis e interpretación de los Estados Financieros es básico y fundamental para el otorgamiento de créditos en una institución financiera. Por medio del mismo, se establecen las bases primordiales para determinar, en una forma preliminar si el solicitante se puede considerar como sujeto probable de crédito.

En otras palabras se intenta conocer de antemano y con los Estados Financieros presentados, lo siguiente:

- A) Análisis de la Situación Crediticia de la Empresa.
- B) Suficiencia de la Situación Crediticia de la Empresa.
- C) Análisis de la Capacidad de pago, tanto a corto plazo, como a largo plazo.
- D) Suficiencia de la inversión total.
- E) Si el capital es proporcional en forma desahogada con el capital ajeno, es decir, recursos ajenos.

- F) Análisis de la situación financiera de la Empresa.
- G) Si existe sobre inversión en cuentas por cobrar, inventarios o activos Fijos.
- H) Análisis de productividad.
- I) Análisis de los gastos de operación.
- J) Si el capital y utilidades han sido empleadas adecuadamente.
- K) Si hay suficiencia de capital.
- L) Si la política de dividendos ha sido la adecuada.
- M) Si es adecuado el destino que se le va a dar al financiamiento pedido.
- N) Si la situación financiera es denigrante.

#### 2.6. Clases de Análisis de los Estados Financieros.

Hay dos clases de Análisis y son:

- Para usos Internos.
- Para usos Externos.

Los análisis que se usan internamente, o sea para fines administrativos y cuya finalidad es explicar los cambios efectuados en la situación financiera de una empresa y para ayudar a medir y regular la eficiencia de las operaciones que se han registrado, permitiendo conocer el factor de productividad.

Los Análisis que se usan externamente, tienen como objeto conocer si conviene solicitar crédito en virtud de que permite conocer el margen de seguridad con que cuenta la empresa para cumplir sus compromisos y también para apreciar la capacidad de crédito que necesita la empresa en función de los elementos que concurren para garantizar su reembolso.

En el caso del Análisis para usos internos, el analizador tiene acceso libre a los datos de la Empresa, mismas que se encuentran en

los libros de contabilidad, ventaja que no tiene el analizador externo en el caso de instituciones de crédito, en virtud de que no tiene facilidad para recabar datos, ya que generalmente sólo puede disponer de las informaciones que la Empresa quiera proporcionar.

## 2.7. Razones y Proporciones de los Análisis.

En función del Análisis, las relaciones que existen entre los distintos elementos que integran el balance y estado de resultados, así como el Flujo de Efectivo, son factores más importantes que los valores absolutos de esos mismos elementos, por lo que al participar un análisis de los Estados Financieros deben de calcularse las relaciones que guardan entre sí sus principales renglones, para determinar los índices que sirven para medir la eficiencia con la que se ha administrado un negocio; para hacer más comprensibles los Estados Financieros se deben de presentar tanto los datos numéricos, como los datos abstractos y para facilitar más su comprensión a base de porcentajes.

Razón es la comparación de dos cantidades para indicar cuantas veces contiene una a la otra. (7)

Coefficiente es el número que expresa el tanto por ciento que una cantidad representa de otra. (8)

En el cálculo de razones, proporciones, porcentajes y coeficientes; índice es el número que sirve de base para comprobar otras cifras. (9)

El Análisis a base de razones indica tendencia y señala los puntos débiles en un negocio y sus principales fallas, siempre que se tenga cuidado en escoger relaciones proporcionales adecuadas con las cifras de mayor significación, es decir, que los elementos integrantes tengan, estrecha relación dependencia.

- (7) Contabilidad Básica - Holmes, Maynard, Edwards, Meier - Editorial C.E.C.S.A. Agosto 1980 pág. 30.
- (8) BII Estado de Flujo de Efectivo. Inst. Mexicano de Contadores Públicos A.C. 19 Edición 1984 pág. 4.
- (9) Marcos Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y sus deficiencias en la empresa. Edit. Ecaja México, 1983 p. 43.

La elección de las razones que se usen, depende de la naturaleza del negocio y del criterio que siga el analista en virtud que por la gran cantidad de razones que pueden calcularse se pueden llegar a muchas conclusiones; sin embargo es de aconsejarse que no se abuse de este método, porque tiene como todos, sus limitaciones. Además muchas de las razones pueden tener escasa importancia en determinados casos.

Aunque los datos de un Estado Financiero forman la parte de un todo, es necesario hacer comparaciones de datos que tengan íntima relación de dependencia. Todas las razones pueden estar correctamente calculadas, pero no todas pueden ser lógicas.

La integración de un balance, no se trata de promedios ni de relaciones exclusivas, es decir, éstos no son más que factores importantes empleados para formar un juicio con relación a la situación financiera de la Empresa.

El cálculo de las razones facilita la comparación de datos, y conduce al conocimiento de las distintas tendencias que tiene la Empresa.

## 2.8. La Protección Organizada Reconoce la Inflación en los Estados Financieros.

La inflación además de haberse prolongado en el tiempo, ha incrementado su intensidad, haciendo necesario hoy más que nunca, que la información financiera sea una herramienta útil para el usuario.

Desde que se le dió tanta importancia a reflejar los efectos de la inflación en los Estados Financieros, simultáneamente se ofrecieron como respuestas dos enfoques distintos:

1) El Método de Ajuste por Cambios en el nivel general de precios, que consiste en corregir la unidad de medida empleada por la -

contabilidad tradicional, utilizando pesos constantes en vez de pesos nominales. (10)

2) El Método de Actualización de Costos específicos llamado también valores de reposición, el cual se funda en la Medición de Valores que se generan en el presente, en lugar de valores provocados por intercambios realizados en el pasado. (11)

Cada empresa puede elegir entre estos dos métodos aquél que de acuerdo con sus circunstancias, permita presentar una información más apegada a la realidad.

La actualización de la información financiera presupone la necesidad de conservar los datos provenientes de los costos históricos, ya que son justamente los que se reexpresan. Esto implica, consecuentemente una coexistencia entre cifras actualizadas y costos históricos.

Para reflejar adecuadamente los efectos de la inflación se ha considerado que en una primera etapa, deben actualizarse por lo menos los siguientes renglones considerados como altamente significativos a un nivel de generalidad:

- Inventarios y Costo de Ventas.
- Mobiliario, Maquinaria y Equipo, depreciación acumulada y la depreciación del período.
- Capital Contable.

También deberán de determinarse:

- El resultado por tenencia de activos no Monetarios (cambio en el valor de los activos no Monetarios por causas distintas a la inflación).
- El Costo Integral de Financiamiento (el Costo Total del Financiamiento el cual en una época inflacionaria, además de los -

(10) B.11 Estados de Flujo Efectivo. Inst. Mexicano de Contadores Públicos A.C. la. Edición 1984. p. 3.

(11) B.11 Estados de Flujo de Efectivo. Inst. Mexicano de Contadores Públicos A.C. la. Edición 1984. p. 4.

intereses incluye el efecto por posición Monetaria y las fluctuaciones cambiarias).

Para la actualización de estas partidas, cada entidad, de acuerdo con sus circunstancias, podrá optar por el método de ajustes por cambios en el nivel general de precios o por el de costos específicos. (12)

(12) B. 11 Estados de Flujo de Efectivo. Inst. Mexicano de Contadores Públicos A.C. 1a. Edición 1984. p. 5.

### **CAPITULO III**

#### **FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

### 3.1. Concepto de Financiamiento.

La palabra financiar significa costear, adelantar fondos.(13)

En consecuencia el financiamiento se puede definir como el conjunto de actividades que tienen como finalidad allegar, reunir y manejar todo el dinero, capital o fondos de cualquier clase que hayan de emplearse en relación a la Empresa. (14)

Es necesario para todas las actividades de constitución, organización, funcionamiento normal, reorganización y reajustes de la Empresa. Comprende las necesidades financieras del negocio y presupone conocer el uso del dinero, del crédito, de los valores de los fondos de todo género, de la legislación sistemática de todo capital, ingresos y gastos.

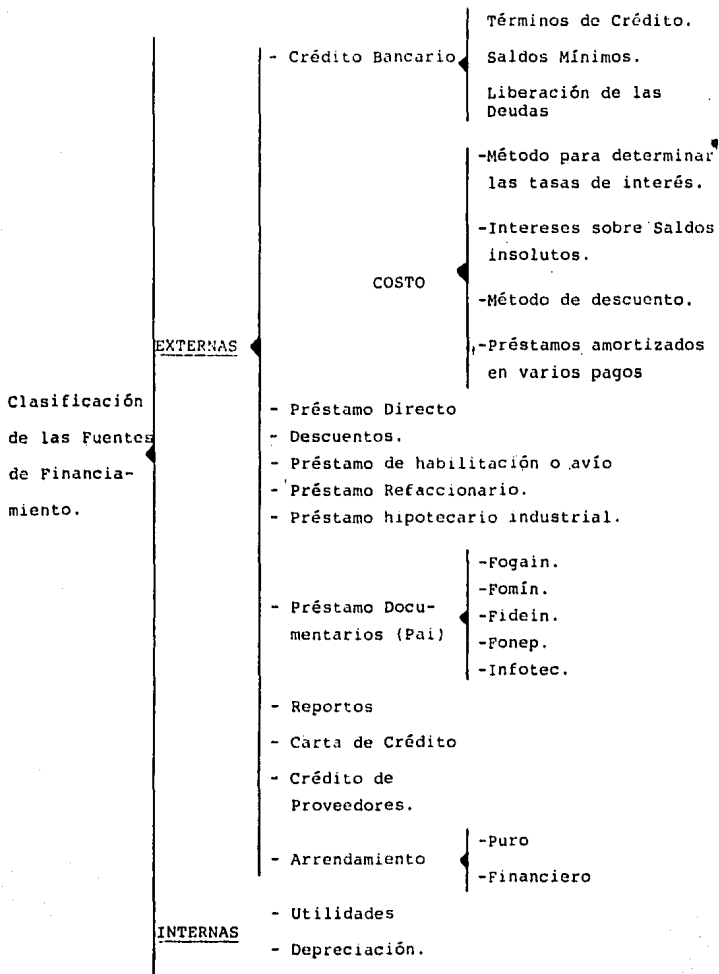
En consecuencia, financiamiento significa la obtención de los medios necesarios para allegarse fondos; ya sea por medios propios o ajenos. Los primeros pueden ser principalmente por la reinversión de las utilidades. Se hablan de los segundos cuando se usa el crédito bancario, crédito de particulares (proveedores) o por capital.

(13) Hunt, Williams, y Donaldson, Financiación Básica de los Negocios Tomo 1. Editorial U.T.N.M.A. México 1983.

(14) Hunt, Williams, y Donaldson, Financiación Básica de los Negocios Tomo 1. Editorial U.T.N.M.A. México 1983.



### 3.2. Clasificación de las Fuentes de Financiamiento.



### 3.2.1. Financiamiento Externo

#### 3.2.1.1. Crédito Bancario.

Es conocido que los Bancos obtienen sus recursos principalmente a través de las cuentas de cheques, depósitos que son a la vista; -- ahorro, plazo fijo, etc. Consecuentemente, las inversiones que hagan los Bancos en sus diferentes cajones de cartera, deben ser de recuperación relativamente corta. En esta virtud dichas instituciones están en condiciones de otorgar financiamiento generalmente a corto -- plazo.

Después de captar estos recursos el Banco los coloca movilizando los fondos obtenidos, a través de otorgamiento de préstamos a -- cuenta-habientes principalmente y a las personas que lo soliciten, - sean físicas o morales y siempre y cuando cubran requisitos establecidos por la institución.

El Banco paga y cobra intereses, siendo siempre mayores los segundos a los primeros, arrojando la diferencia entre éstos, una vez deducidos costos y gastos del préstamo, se obtiene la utilidad pretendida.

Sin embargo, el otorgamiento de crédito implica correr riesgos para la recuperación de los mismos, por lo que los Bancos tienen que limitar las probabilidades de éstos a situaciones que prometan un -- rendimiento aceptable.

El préstamo ideal es, a corto plazo, auto-liquidable, en virtud de que proveerá los medios de liquidación en curso normal de las operaciones del negocio. Estos créditos se pueden remover una o varias veces.

Los Bancos otorgan también otra clase de crédito, como es: con garantía de bienes raíces u otras propiedades, préstamos a plazo, --

préstamos rotatorios, que se hacen generalmente con garantía de cuentas por cobrar, inventarios o maquinaria.

### 3.2.1.1.1. Términos del Crédito.

El contrato de préstamo señalará cuáles son las necesidades financieras, el importe del préstamo y su vencimiento. Si bien estos elementos del contrato están sujetos a lo convenido entre las partes, existen otros elementos que necesariamente tendrán que determinarse mediante un convenio con el prestatario.

A continuación se consideran aquellos términos que son parte de la función de ofrecimiento de los préstamos, tanto por parte de los bancos, como por otros prestamistas: garantías que exigen, costo del préstamo y restricciones que se puedan imponer sobre las operaciones financieras de la empresa. Estos términos relativos a los préstamos están íntimamente relacionados entre sí. Si se pudiera garantizar este préstamo con bonos de gobierno, quizá se pagaría una tasa de interés más bajo. En tanto los préstamos a largo plazo usualmente requieren de la existencia de una garantía, los de corto plazo podrán concederse sin garantía alguna.

Algunos nunca otorgan préstamos bajo determinadas condiciones, siguiendo su propia política, otros cambian sus políticas respecto a los préstamos de cuando en cuando. Por ejemplo, un banco puede no conceder bajo ningún motivo préstamos que excedan un plazo mayor de un año, salvo que exista una garantía. Otro Banco podrá ordinariamente estar dispuesto a otorgar este tipo de préstamos. Sin embargo, si piensa que la proporción de tales préstamos en su cartera es demasiado alta, podría rechazar una solicitud hecha por una persona para este tipo de préstamo, pudiendo en otra época, haberse aceptado dicha solicitud.

#### 3.2.1.1.2. Saldos Mínimos.

Un número cada vez mayor de Bancos Comerciales, exigen a los -- prestatarios, mantengan saldos bancarios en relación con la cantidad que estén obteniendo como préstamo, o en relación con el importe de la línea de crédito. A estos frecuentemente se les denomina saldos - de reciprocidad, pues es una forma, como se corresponde con el Banco que ha otorgado el crédito.

#### 3.2.1.1.3. Liberación de las Deudas.

Cuando un banco otorga una línea de crédito para financiar un - aumento estacional en inventarios y cuentas por cobrar, podrá reque- rir, que el prestatario, este libre de deuda por uno o más meses du- rante el año. Este período durante el cual no se tiene ningún adeudo con el banco, sirve para comprobarle que se está utilizando su dine- ro sólo para resolver las necesidades estacionales de expansión. Si no se puede saldar esta deuda, el banco tendrá razones suficientes- para pensar que sus fondos se están utilizando como parte que perma- nente de la estructura del capital. Si ese fuere el caso, muy proba- blemente recomendará que se busquen otras fuentes permanentes de fon- dos, descansando en el financiamiento bancario sólo para resolver ne- cesidades estacionales.

#### 3.2.1.1.4. Costo.

##### 3.2.1.1.4.1. Método para determinar la tasa de interés.

Quienes prestan dinero podrán determinar el costo por intereses de varias maneras. Aún en la mayoría de los ramos de los negocios de interés, rara vez representa una partida de costos importante, es -- conveniente que se pueda calcular la tasa real o efectiva para poder la comparar con la tasa que se carga por otras fuentes alternativas- de fondos.

#### 3.2.1.1.4.2. Intereses sobre saldos insolutos.

Es el método más sencillo para calcular los costos por intereses, pero infortunadamente es probable que sea menos común que otros métodos más complejos. Conforme este método se firmaría un documento prometiendo pagar dentro de un año \$1'000,000 más intereses del 56% o sea 1'560,000.- la tasa estipulada del 56% será la misma que la tasa real o la tasa efectiva. (15)

En la actualidad este tipo de préstamo es difícil de obtener, y si se llega a obtener éste es a tasas muy altas.

#### 3.2.1.1.4.3. Método de Descuento.

Este procedimiento es utilizado comúnmente por los bancos de depósito. Se firma un documento prometiendo pagar \$1'000.000 dentro de un año. El banco cobra los intereses pagados por adelantado y acredita en la cuenta \$ 440,000.- (\$1'000,000-560,000). Al final del año - carga a la cuenta \$ 1'000,000.- conforme a este convenio se ha pagado 560,000 por el uso de \$ 440,000.- por espacio de un año. La tasa efectiva de intereses no es la tasa estipulada del 56% sino de - - - 560,000/440,000.- o sea el 127.27%. (16).

#### 3.2.1.1.4.4. Préstamos amortizados en varios pagos.

Cada día son mayores los préstamos que están otorgando los bancos para el financiamiento de adquisiciones de maquinarias y equipo. Estos préstamos serán liquidados en varios pagos. Esta tendencia suele prevalecer durante los períodos en que existe escasez de efectivo. En contraste con los préstamos antes mencionados que suponían el pago de una suma global del principal adeudo al vencimiento de un documento, los préstamos a los que ahora se hace referencia generalmente requieren que se hagan pagos mensuales para reducir el principal de la deuda. Conforme al método de "descuento" el banco acreditará -

- (15) Hunt. Williams, y Donaldson, Financiación básica de los negocios Tomo 1. Editorial U.T.N.M.A. México 1983.  
(16) Hunt. Williams, y Donaldson, Financiación básica de los negocios Tomo 1. Editorial U.T.N.M.A. México 1983.

\$440,000.- a la cuenta, firmándose un documento por \$1'000,000.- (17) que estarían obligados a pagar en 12 pagos de \$83,333 c/u. La tasa - efectivamente superior al 56% porque se están haciendo pagos mensuales a cuenta del principal del préstamo durante todo el año. Al efectuar cada uno de los pagos mensuales se disminuye el saldo que refleja al adeudo con el banco. Durante el año se ha utilizado en promedio sólo la mitad de \$440,000 puesto que se pagan \$560,000.- de intereses para usar en promedio \$220,000 la tasa efectiva que se está pagando es aproximadamente del 112%.

#### Tipo de crédito Bancario.

##### **+3.2.1.2. Préstamo Directo.**

##### Concepto:

Es la operación que consiste en facilitar cierta cantidad de dinero a una persona llamada prestatario, mediante su firma en un pagaré en el que se obliga a devolver a una fecha determinada la cantidad recibida y a pagar los intereses correspondientes. (18)

A estos préstamos se les da también el calificativo de quirografarios, palabra que se deriva de dos palabras griegas, cuyo significado es "Escritura a mano" ya que no existe de por medio ninguna garantía real o tangible, sino sólo la que representa la solvencia moral y económica de las personas que suscriben el pagaré. (19)

Considerando que actualmente el C.P.P. es de 92% lo cual muestra que es muy alto para usar este tipo de financiamiento.

Este préstamo se otorga principalmente para la compra de mercancías o materias primas o gastos normales del negocio.

##### Plazo

La Ley Bancaria establece para los bancos de depósito que los préstamos directos podrán otorgarse hasta un plazo máximo de 180 - -

(17) Hunt. Williams, y Donaldson, Financiación Básica de los Negocios Tomo 1 Editorial U.T.N.M.A. México 1983.

(18) Hunt. Williams, y Donaldson, Financiación Básica de los negocios Tomo 1 Editorial U.T.N.M.A. México 1983

(19) Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas, Fuentes de Financiamiento para la empresa Mexicana. México 1981.

días, renovables una o varias veces, siempre y cuando no exceda de 360 días a contar de la fecha de otorgamiento. (20)

#### Ventajas

Las ventajas que obtenemos de este préstamo directo es la de -- proveer fondos en forma transitoria de efectivo para apoyar al capital de trabajo de la Empresa, por ejemplo, para la compra de materia prima de oportunidad o cubrir en un desequilibrio transitorio de tesorería.

Actualmente esta clase de crédito son fácilmente conseguidos, ya que debido a las altas tasas de interés, la inflación y el constante cambio en las tasas anteriormente mencionadas están actualmente suspendidas esta clase de créditos en las instituciones bancarias, aunque tal vez se consiga por terceras personas (particulares) a una tasa de interés un poco más alta que la normal.

#### 4.2.1.3. Descuentos.

En la actualidad el descuento de documentos se realiza a tasas muy altas aproximadamente a 4 ó 5% arriba del costo porcentual promedio, lo cual representa actualmente un 82% anual. Esto muestra lo -- costoso que es un financiamiento como este.

#### Concepto.

Es la operación que consiste en adquirir propiedad por parte -- del tomador (banco) un título de crédito (letra de cambio) a cargo de un tercero de que es titular el cedente (Cliente), contra anticipo de su valor, descontando en ese momento determinada cantidad por concepto de intereses calculados sobre el valor nominal del título por los días que median entre la fecha en que se recibe y su vencimiento. (21)

#### Plazo

(20) Ley Bancaria. p. 68.

(21) Letra I. p. 113.

La ley general Bancaria establece un plazo de 180 días pudiendo ser renovada una o más veces a un máximo de 360 días. (22)

#### Ventajas.

Este descuento de documentos nos permite manejar un mayor volumen de ventas, una mayor rotación de inventarios, con el consiguiente incremento en sus utilidades, también en la de mayor fluidez a -- sus disponibilidades y consecuentemente, obtener un mejor aprovechamiento de sus recursos.

#### 3.2.1.4. Préstamo Prendario.

##### Concepto:

Es una operación activa de crédito mediante la cual se presta a una persona llamada prestatario, una cantidad de dinero equivalente a un tanto por ciento del valor de las mercancías, valores mobiliarios o créditos en libros, que tenga el propio prestatario en garantía, otorgando este. Además un pagaré en el que se obliga a devolver a una fecha determinada la cantidad recibida y a pagar los intereses correspondientes.

##### Plazo.

Los Bancos generalmente otorgan plazos normalmente en períodos que abarcan de 90 a 180 días, sin embargo, las financieras pueden extender más este plazo. (23)

##### Ventajas.

Cubrir las necesidades de adquisición de inventarios y desequilibrio de tesorería cuando hayan niveles adecuados de los mismos. -- También se puede obtener con este crédito adquirir seguridad en materia prima, reducción de precios, aprovechar ofertas, obtener ayuda transitoria de efectivo para gastos normales del negocio, etc.

Esta clase de crédito en la actualidad tiene un costo de 5 a 6 -

(22) Ley Bancaria. p. 69.

(23) Ley Bancaria. p. 71.



puntos arriba del costo porcentual promedio.

### 3.2.1.5. Préstamo de Habilitación o Avío.

#### Concepto.

Por virtud del Contrato de Crédito de Habilitación o Avío una institución de crédito Acreditante se obliga a poner una suma de dinero a disposición de una persona o sociedad (acreditado), para que ésta última haga uso del crédito concedido en la forma, términos y condiciones convenidas en un contrato de apertura de crédito que para efecto debe celebrarse, quedando obligado el acreditado a restituir al acreditante la suma de que se disponga en el contrato, que en todo caso, a pagarle los intereses, prestaciones, gastos y comisiones que se pacten o estipulen en dicho contrato.

El destino de estos créditos es específico; ya que se destina a la adquisición de materia prima, y materiales, pago de salarios y en general para cubrir necesidades del capital de trabajo con el objeto de sufragar gastos directos de la explotación de la Empresa Acreditada.

#### Plazo.

La Ley Bancaria permite a los Bancos otorgar estos créditos a plazos que no excedan de 1 año, así como a plazo superior a un año pero que no exceda de dos años. (24)

#### Ventajas.

Este crédito está dirigido prácticamente a fortalecer el ciclo-productivo dando seguridad de contar con fondos sujetos en su disposición a una garantía previamente determinada.

### 3.2.1.6. Préstamo Refaccionario.

Es una operación activa de crédito por virtud de la cual un banco (acreditante) se obliga a poner una suma de dinero a disposición.

(24) Ley Bancaria p. 75.

de una persona (acreditado) para que haga uso del crédito concedido en la forma, términos y condiciones convenidos en un contrato de -- apertura de crédito que para tal efecto debe celebrarse, quedando -- obligado el acreditado a restituir al acreditante, la suma del con- trato, y a pagarle los intereses, prestaciones, gastos y otros que - se hayan estipulado en dicho contrato.

#### Plazo.

La Ley Bancaria establece hasta 15 años, pero en la práctica se establecen plazos no mayores a 7 años, con 3 años de gracia en base al proyecto. (25)

#### Ventajas.

Obtención oportuna y adecuada de recursos que permita adquirir condiciones óptimas los bienes pre-determinados.

Seguridad de contar con fondos sujetos en su disposición a un - calendario previamente fijado y según el plan de inversión.

#### 3.2.1.7. Préstamo Hipotecario Industrial.

En la actualidad el costo de este crédito es de 59% anual, el- cual varía cada 3 meses, dependiendo del costo porcentual promedio - que se tenga.

#### Concepto.

En virtud de este contrato de crédito el acreditado queda obli- gado a invertir el importe del préstamo precisamente en el pago de - pasivos contraídos un año antes de la fecha del contrato, a resti- - tuir al acreditante las sumas de que dispuso y a pagarle los intere- ses, gastos y omisiones estipuladas. Este crédito ayuda a solventar problemas de liquidez mediante la consolidación de pasivos a cargo - de empresas industriales.

#### Plazo.

La Ley Bancaria permite a las instituciones financieras otorgar . (25) Ley Bancaria p. 77.

este tipo de préstamo hasta un plazo máximo de 15 años. Las amortizaciones deberán ser por lo menos anuales, pero se podrá pactar que la primera se difiera hasta por 2 años. (26)

#### Ventajas.

La primordial es la de postergar el pago de las obligaciones -- exigibles a corto plazo y en situaciones poco favorables para la empresa, pudiendo liquidar dichas obligaciones a largo plazo mediante el simple cambio de acreedor.

#### 3.2.1.8. Créditos Documentarios (Programa de Apoyo Integral a la Mediana y Pequeña Industria). (PAI)

Tiene como objetivo central conjugar y canalizar de manera integral y selectiva los instrumentos creados para favorecer el desarrollo y fomentar el establecimiento de las pequeñas y medianas industrias. Representa un conjunto de apoyos integrados que incluye:

##### a).- Asistencia Técnica Financiera Industrial.

Este servicio se otorga a nivel individual o a un grupo de empresas, mediante el apoyo especializado de los extensionistas financieros industriales, cuya función consiste en apoyar al empresario a perfeccionar la administración, los niveles de capacitación, la estructura financiera y operativa de su industria, a partir del mejor aprovechamiento o complementación de los recursos disponibles.

La finalidad que se persigue con estos servicios es incrementar la productividad industrial y sentar bases sólidas para que su crecimiento sea estable y sostenido. Los servicios que presta al extensionista financiero industrial se realizan de forma permanente (de acuerdo al desarrollo de la industria) procurando, en todos los casos, la mejor armonización de los apoyos de fomento existentes y adecuándolos a las necesidades de la empresa.

(26) Ley Bancaria p. 78.

La asistencia técnica financiera industrial, en su función de asesoría integral al pequeño y mediano empresario, se basa en tres criterios fundamentales:

1. Asesoría Administrativa, comprende:

1.1. Orientación sobre estímulos fiscales, apoyos financieros y técnicos, así como sobre tramitación y gestión de los mismos.

1.2. Asistencia en planeación financiera y en la detección de oportunidades de inversión.

1.3. Apoyo a la operación de industrias mediante la identificación de problemas que permitan definir acciones, idóneas que optimicen su funcionamiento y resultados.

1.4. Capacitación gerencial sobre gestión empresarial y formulación de proyectos de inversión.

2. Asesoría Tecnológica, proporciona:

2.1. Información y consultoría que permite mejorar la producción, el mejor uso del equipo y personal capacitado; y el potencial tecnológico de las empresas.

2.2. Capacitación para que el Industrial Identifique y Maneje las oportunidades que brindan las tecnologías actuales.

3. Asesoría Financiera, asiste al empresario para la obtención de:

3.1. Créditos a la producción para la compra de materias primas pago de salarios, adquisiciones de maquinaria, o construcción de naves industriales.

Estos recursos se obtienen a través del FOGAIN y por conducto de la Banca Comercial.

3.2. Capital de riesgo, por medio de aportación temporal de dinero fresco en acciones a empresas en operación o nuevas. Estos re-

cursos provienen del FOMIN, Fondo que otorga créditos subordinados - susceptibles de convertirse en capital social.

3.3. Parques Industriales y Desconcentración Industrial (FI- -- DEIN)

3.4. Crédito para realizar estudios y proyectos (FONEP).

b).- Reordenación Económica.

Apoya la información y consolidación de acciones en común que - permitan a las empresas obtener beneficios económicos y técnicos.

Entre otras acciones destacan: los Centros de Adquisición de Ma<sub>terias</sub> Primas; de Comercialización; de Distribución; de Programas de Mantenimiento de Mejoras a la Producción; de Eficiencia; de Diseño - de Productos; de Sistemas.

El programa promueve la creación de parques industriales entre- la iniciativa privada y los Gobiernos Estatales. A nivel individual de Cámaras o asociaciones de industriales, se promueven las regiones apropiadas para la reubicación o creación de industrias.

c).- Cambio Estructural.

Cada una de las diversas regiones del territorio nacional, pre- senta estructuras económicas y vocaciones propias que reclaman un -- tratamiento específico.

el PAI coadyuva en la realización de planes concretos a nivel - regional, con programas orientados a la integración y complementa--- ción de ramas industriales consideradas prioritarias, o que agreguen valor a los abundantes recursos naturales de la zona.

Los empresarios interesados en los proyectos pueden recibir cré- dito para la producción y capital de riesgo como apoyo para la imple- mentación de los mismos. (27)

3.2.1.8.1. Fondo de Garantía y Fomento a la Industria mediana y

(27) PAI PROGRAMA de Fomento Industrial de Nacional Financiera, S.A.  
 Año 9/núm. 31/ Mayo 1984.

### Pequeña (FOGAIN).

El FOGAIN asigna recursos financieros para el desarrollo de la PMI, en forma de créditos y garantías.

Los créditos se proporcionan a través de la Banca Nacional y de las Uniones de Crédito. El Fondo puede garantizar al intermediario financiero los préstamos que conceda a la pequeña y mediana industria.

#### Tipos de Créditos:

.De habilitación o avío, hasta por 30 millones de pesos. Estos créditos se otorgan para la adquisición de materias primas, materiales y pago de salarios del personal de producción.

.Refaccionarios, hasta por 30 millones de pesos. Para compra de maquinaria y equipo.

.Hipotecarios industriales, hasta por 25 millones de pesos. Se destinan para consolidar pasivos y resolver problemas de liquidez.

.Para naves industriales, hasta por 40 millones de pesos. Para la construcción, ampliación o modificación de los inmuebles.

Como complemento de las actividades crediticias realizadas por la banca, FOGAIN puede garantizar los créditos para facilitar el financiamiento a los empresarios de las pequeñas industrias.

Para los efectos operativos del Fondo, se considera industria pequeña a la que cuenta con un capital contable entre 50 mil pesos y 15 millones de pesos; mediana, cuando su capital contable supera los 15 millones y hasta 90 millones de pesos, pudiendo alcanzar dicho capital hasta 120 millones de pesos si la empresa refleja una revaluación de activos en sus estados financieros.

En cuanto a las zonas económicas que reciben los beneficios del FOGAIN, así como la clasificación de industrias prioritarias, se de-

ben consultar los "Diarios Oficiales de la Federación" del 2 de febrero de 1979, 31 de enero de 1980, 24 de marzo y 7 de octubre de 1981, 6 y 17 de marzo de 1982.

#### Amortización de los créditos:

Los plazos para amortizar los créditos son los siguientes: 36 meses, en los de habilitación o avío; de 2 a 5 años en los refaccionarios; y de 3 a 5 años, en los hipotecarios industriales.

Las tasas de interés que aplica FOGAIN a los créditos otorgados, son revisables trimestralmente, pero siempre resultan más bajas que las del mercado.

Conviene señalar que para acceder a los recursos del FOGAIN no se cobran comisiones de apertura ni de vigilancia; no se demanda reciprocidad, ni se cobran intereses por adelantado.

#### **3.2.1.8.2. FONDO NACIONAL DE FOMENTO INDUSTRIAL (FOMIN).**

El FOMIN apoya financieramente a las industrias, participando como socio minoritario y temporal en el capital de las empresas, y otorgando créditos sin garantía susceptibles de convertirse en capital.

Este fondo opera en forma directa con los solicitantes de recursos financieros, otorgándoles apoyos hasta en un 49 por ciento del futuro capital de la empresa, ya sea en aportación al mismo, en créditos subordinados convertibles, o en una combinación de ambos.

Los créditos subordinados convertibles se otorgan a tasa de interés cinco puntos arriba del CPP\* -que publica mensualmente el Banco de México, con vencimientos de tres a seis años, y con un plazo de gracia de acuerdo a las condiciones financieras de la empresa.

Los empresarios interesados en este tipo de apoyo, deberán presentar al FOMIN un estudio económico, técnico, financiero y de orga-

nización administrativa del proyecto industrial.

El FOMIN -como socio minoritario-, no dirige la empresa; únicamente participa en el consejo de administración en los términos de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Superada la etapa que dió origen a la participación del Fondo, sus acciones se ponen a la venta, dando preferencia de compra a los accionistas de la empresa industrial con la que temporalmente se asoció. (28)

### **3.2.1.8.3. Fideicomiso de Conjuntos, Parques, Ciudades Industriales y Centros Comerciales (FIDEIN).**

Este fideicomiso tiene como principal objetivo estudiar y fomentar la creación de conjuntos, parques, ciudades industriales y centros comerciales, promoviendo su localización y desarrollo en función de los criterios señalados por la Secretaría de Desarrollo Urbano y Ecología (SEDUE).

Para el cabal cumplimiento de los objetivos, FIDEIN ha implementado los siguientes programas:

Estudios y Proyectos.

Asesoría a Parques Industriales en Operación.

Financiamiento.- Para la construcción de obras de infraestructura y urbanización de parques industriales. (29)

Banco de Información Sobre Localización Industrial.

### **3.2.1.8.4. Fondo Nacional de Estudios y Proyectos (FONEP).**

FONEP otorga créditos a tasas de interés preferenciales para la realización de los estudios que permitan a los empresarios obtener la información necesaria para realizar con éxito sus inversiones. Opera directamente con los empresarios que lo requieran, tanto del sector público como privado.

(28) PAI Programa de Fomento Industrial de Nacional Financiera S.A. Año 9/núm. 31/ Mayo 1984.

(29) PAI Programa de Fomento Industrial de Nacional Financiera S.A. Año 9/núm. 31/ Mayo 1984.



Los recursos de FONEP pueden ser utilizados para financiar los siguientes estudios:

. Prefactibilidad, y factibilidad técnica y económica que tengan por objeto crear una nueva empresa o ampliar la existente.

. Especificaciones de ingeniería y diseño final.

. Estudios sobre desarrollo tecnológico que contribuyan a la creación, innovación, adaptación y mejoramiento de la tecnología.

. Estudios generales de prefactibilidad de carácter regional, sectorial o subsectorial.

. Estudios destinados al mejoramiento de la capacidad administrativa, operacional, productiva o de mercado.

El FONEP brinda asistencia técnica especializada a los empresarios durante todas las etapas del proceso de financiamiento de estudios.

Los requisitos generales para tener acceso a los apoyos del Fondo son:

. La cantidad mínima de los préstamos que otorga el FONEP es de 100 mil pesos.

. Los sujetos de crédito deberán aportar, como mínimo, el 10 por ciento del costo del estudio.

. La duración de los estudios y proyectos no deberá exceder de 24 meses a menos que, por razones especiales, se amplíe este plazo.

. Las garantías de los préstamos serán las que se juzguen adecuadas en cada caso.

Los plazos de amortización de los créditos (incluyendo el período de gracia) varían de 2 a 8 años y son fijados, en cada caso, de acuerdo con las características especiales de los estudios y proyectos. (30)

(30) PAI Programa de Fomento Industrial de Nacional Financiera S.A.  
Año 9/ Núm. 31/ Mayo 1984.

Las tasas de interés, más bajas del mercado financiero, son fijas durante toda la vida del crédito.

### 3.2.1.8.5. Fondo de Información y Documentación para la Industria (INFOTEC).

INFOTEC proporciona servicios de información, capacitación y -- asistencia tecnológica, tendientes a introducir mejoras e innovaciones en la producción, ingeniería, planeación y mercadotecnia, de las industrias establecidas en el país.

#### Servicios que ofrece:

. Consulta industrial.- Proporciona información general o específica a través de la atención personal o telefónica. Información para conocer, propiedades físicas y químicas de materiales, proveedores de maquinaria, procesos optativos de fabricación, normas, patentes y marcas, estadística de producción de mercado.

. Noticias Técnicas. Los empresarios pueden recibir mensualmente boletines especializados que les permitan actualizarse en técnicas de aplicación en la industria.

. Servicio Express de Información.- Se dispone de un sistema de más de 150 bancos de datos en computadora, con información científica y tecnológica que se puede consultar en una terminal.

. Capacitación en Administración de Tecnología. Este programa - consiste en un conjunto de cursos y seminarios que transmiten conceptos, técnicas y métodos para administrar la tecnología como un recurso económico.

El INFOTEC ofrece al empresario un documento en el que se detallan las actividades a desarrollar, los resultados que se esperan, - la duración y el costo. (31)

### 3.2.1.9. Reportos.

(31) PAI Programa de Fomento Industrial de Nacional Financiera S.A.  
Año 9/ núm. 31/ Mayo 1984.

### Concepto.

Es un contrato en virtud del cual, el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga a transferir al reportado la propiedad de otros títulos de la misma especie, en el plazo convenido y contra el reembolso del reportador, - salvo pacto en contrato.

#### 3.2.1.10. Carta de Crédito.

### Concepto.

Es una operación activa que consiste en la orden de pago expresada en un documento girado por una persona llamada dador, al destinatario, para que éste ponga a disposición de persona determinada, - el beneficiario, una cantidad fija o varias cantidades indeterminadas, pero comprendidas en un máximo cuyo límite se señala en el mismo documento.

Esta clase de crédito evita el inconveniente del transporte del dinero durante los viajes y supone un pago inmediato en efectivo.

#### 3.2.1.11. Crédito de Proveedores.

Probablemente el pasivo a corto plazo más común, es el financiamiento de proveedores, a crédito comercial. Casi toda empresa tiene algún tipo de crédito comercial. Este crédito se puede definir como aquel crédito a corto plazo concedido por un proveedor a su cliente relacionado con la compra de artículos para su reventa final. Al restringir el crédito comercial a un crédito de corto plazo, se tiene en mente omitir todos aquellos contratos relacionados con compras de máquinas y equipos de abonos, cuyo plazo de crédito se extiende por un período de tiempo relativamente largo. Puesto que se está refiriendo al crédito que se concede en relación con la compra de artículos, la definición excluye aquellos préstamos directos del proveedor

a su cliente o cualquier préstamo de un negocio a otro. Analizando las palabras "para su reventa final", también se está excluyendo el crédito a consumidores, que es aquél que concede un comerciante al detalle a un consumidor en la compra de bienes.

Generalmente también es cierto que las compañías pequeñas recurren más al financiamiento de proveedores, en contraste con las grandes empresas.

La dependencia de las compañías pequeñas en el crédito de proveedores frecuentemente les permite obtener todos durante los períodos difíciles para conseguir dinero. Las sociedades anónimas grandes por lo general, obtienen préstamos bajo condiciones más favorables, para luego facilitar parte de este dinero a sus clientes por medio del crédito que les otorga.

Por supuesto que esto no es gesto de amabilidad o de sacrificio propio. Al otorgar crédito comercial adicional cuando se necesita, las grandes corporaciones esperan que sus clientes sobrevivan y les corresponda con su lealtad.

#### Formas de Crédito Comercial.

##### Cuenta Abierta.

La forma más común de crédito comercial es la cuenta abierta. Generalmente se inicia el proceso enviando al proveedor una orden de compra. Al momento que se embarque el pedido enviará una factura que describa los artículos embarcados, su precio de venta y los términos de la misma. La única evidencia que tiene el proveedor del crédito que se ha otorgado este es la orden de compra.

##### Aceptaciones mercantiles.

Después de recibir el pedido y una vez autorizado este crédito el proveedor embarca los artículos pedidos. Sin embargo, el provee-

dor remitirá por conducto de un banco local los documentos de embarque y una letra de cambio, así se reconoce formalmente una deuda.

#### Pagaré.

Es una promesa de pago incondicional a determinado plazo. Por lo general requieren ser cubiertos a una fecha futura y no son a la vista, ésto en el caso de crédito comercial.

#### Costo del Crédito Comercial.

Existe un costo explícito y uno implícito por el uso del crédito comercial. Un costo explícito existirá cuando no se paga a tiempo, desaprovechando el descuento por pronto pago. Suponiendo que los términos de crédito sean 2/10, neto 30. Si la factura es por - - - \$100,000 el costo real de los artículos será de \$98,000 a \$2,000 se añaden el costo como un cargo financiero si no se paga antes del 10o día. Puesto que la factura vence a los 30 días si no se paga a los 10 días, se utilizarán los fondos del proveedor por 20 días adicionales.

Aún cuando no se concedieran descuentos por pronto pago, existe un costo implícito para el financiamiento de los proveedores. El proveedor necesita mantener un departamento de crédito para que apruebe los pedidos, para que lleve los registros necesarios, para que exija el cobro si fuese necesario y para cubrir las pérdidas por cuentas malas.

Otro caso de costo del crédito comercial es el siguiente: Si la situación de liquidez fuese muy mala, se tendría que recurrir a aquellos proveedores que ofrecieran los términos de crédito más liberales.

#### **3.2.1.12. Arrendamiento.**

Es el financiamiento de inversiones en bienes de carácter perma

nente y se contratan sin arriesgar fondos en el momento de obtener - el uso del bien. Se puede contratar a corto, mediano o largo plazo.

El arrendamiento se divide en dos clases y son:

1) Puro.- Cuando el arrendatario tiene únicamente derecho al -- uso del bien a cambio del pago de rentas y no podrá adquirir el dere -- cho de propiedad sobre el bien rentado. Este tipo de arrendamiento - se utiliza para arrendar equipos electrónicos para procesamiento de datos, etc., y son utilizados generalmente a corto plazo, o sólo por el cambio de equipos por uno más moderno.

2) Financiero.- Este contrato de arrendamiento prevee que el -- arrendatario va adquiriendo en propiedad los bienes arrendados.

Las características de este arrendamiento son:

El período inicial del contrato es menor que la vida útil del bien y el arrendatario puede optar por renovar el contrato por el período de vida útil del bien, pagando rentas más bajas que las iniciales.

- El arrendatario tiene derecho a adquirir el activo en propiedad a un precio mucho menor al valor que tiene el bien en el momento de la compra. Esta adquisición puede ser durante el período del contrato o al finalizar el mismo.

- En esta clase de contrato de arrendamiento los bienes arrendados - son de características especiales para satisfacer las necesidades -- del arrendador.

- Los gastos de conservación, mantenimiento, reparación, etc., son - pagados por el arrendatario durante el período de arrendamiento.

En esta clase de arrendamiento existen las siguientes ventajas:

- El arrendatario selecciona el bien.

- El arrendatario tiene acceso a mercados internacionales.

- Debido a que no se desembolsan fuertes cantidades, es una ayu

da para la empresa.

El costo de este financiamiento es un poco más alto que otros tipos de financiamiento, ya que además de la tasa de interés vigente, se carga un porcentaje adicional sobre dicha tasa y además se agrega el impuesto al valor agregado.

### 3.2.2. Financiamiento Interno.

Esta fuente de financiamiento es la más importante, ya que es una fuente natural generada internamente como resultado de las operaciones de la empresa.

#### 3.2.2.1. Utilidades.

Esta fuente de financiamiento interno es muy importante para la empresa, ya que su origen procede de la retención de utilidades.

Se debe tomar en consideración que las utilidades retenidas de la empresa, aumentan por utilidades netas adquiridas y se reducen por los dividendos decretados y pagados por la empresa, y si ésta reinvierte sus utilidades en lugar de repartirlas, el valor contable de las acciones aumenta, pero no necesariamente el valor del mercado.

También es importante considerar que una política conservadora del pago de dividendos, repercutirá en forma negativa sobre el valor del mercado de las acciones, ya que los accionistas que no estén de acuerdo con la política, venderán sus acciones, provocando una baja en el precio de mercado de las mismas.

También cabe observar que en México la ley general de sociedades mercantiles ordena que deben separar como mínimo el 5% de las utilidades netas para formar un fondo de reserva hasta a un importe igual a la Quinta parte del capital social.

Mediante esta separación de utilidades, además de proteger los

intereses de los acreedores en adición al capital social, incrementa el capital no distribuable, separando y reinvertiendo las utilidades libres.

También debemos tomar en cuenta el período en que nos encontremos para ver cómo se pueden distribuir mejor las utilidades, en un período de recuperación, las empresas frecuentemente no reparten dividendos y buscan la inversión en proyectos más favorables para tener más utilidades en los siguientes ejercicios.

En el caso de un período de contracción, la proporción de utilidades que tienden a repartir aumenta, existen en este período una -- disminución del ahorro, pago de dividendos y retiro incluso del capital social.

#### 3.2.2.2. Depreciación.

En este caso de la depreciación acumulada como fuente de financiamiento, existen los criterios de si es una fuente de financiamiento o no.

En principio se tiene en primer término la partida de depreciación acumulada y en segundo, gastos por depreciación, en la consideración de si la depreciación representa o no una fuente de financiamiento.

A continuación se enumeran algunos puntos favorables para considerar la depreciación acumulada como una fuente de financiamiento.

- La depreciación no es una fuente de recursos por si sola, se requiere que haya ingresos para cargar a ellos en forma aparente el -- gasto por depreciación.

- En relación con lo anterior, se debe considerar que la inversión en activos fijos disminuye a medida que transcurre el tiempo y esa -- disminución de valor en el activo fijo se transforma en un incremen-



to en el capital de trabajo, debido a que al cargar la depreciación implica segregación aparente de los ingresos, los cuales se reflejan en efectivo o en cuentas por cobrar.

Cargar más o menos depreciación no implica el uso de efectivo y por lo tanto no afecta la partida de caja, esto es en cuanto a fines contables, pero en lo fiscal la cantidad de depreciación que se carga a gastos sí afecta el efectivo, ya que se reduce el pago de impuesto.

En cuanto a gastos de depreciación en el estado de flujo de efectivo es aumentado a la utilidad neta para determinar la fuente de capital de trabajo. Se añade a la utilidad neta no por considerarse una fuente de recursos, sino para reconocer que dicho gasto no significó una aplicación o uso de recursos, ya que previamente se restó a los ingresos para determinar la utilidad neta.

Costo de Utilidades Retenidas.

La reinversión de la utilidad tiene un costo, ya que representa una inversión permanente adicional de los accionistas.

Al reinvertirse las utilidades, los accionistas sacrifican recibir dividendos, por lo que el costo lo constituye el costo de oportunidad de los dividendos que dejan de recibir los accionistas.

## **CAPITULO IV**

### **METODOS DE ANALISIS**

#### 4.1. Concepto.

El Análisis de los Estados Financieros principalmente es un estudio de relaciones y tendencias para determinar si la situación financiera y los resultados de operación de una empresa son o no son satisfactorios.

De esto se puede decir que para lograr una mejor interpretación de los Estados Financieros básicos, como son el Estado Financiero, el Estado de Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo, es necesario elaborar un análisis de los mismos, mediante los diferentes Métodos de Análisis.

La palabra "Método" es derivada de las radicales griegas: meta, hacia y o dos camino. Camino a seguir la obtención del conocimiento como fin (32). Los Métodos de Análisis son un medio, y no un fin, -- son simplemente caminos para medir y comparar hechos.

Dentro del Análisis Financiero, el método es un camino hacia el conocimiento financiero.

Observando lo anterior se afirma que los Métodos de Análisis -- son una forma de medición y comparación de los diversos elementos financieros de una empresa, manifestados en un conjunto de estados financieros de un ejercicio o de varios períodos sucesivos.

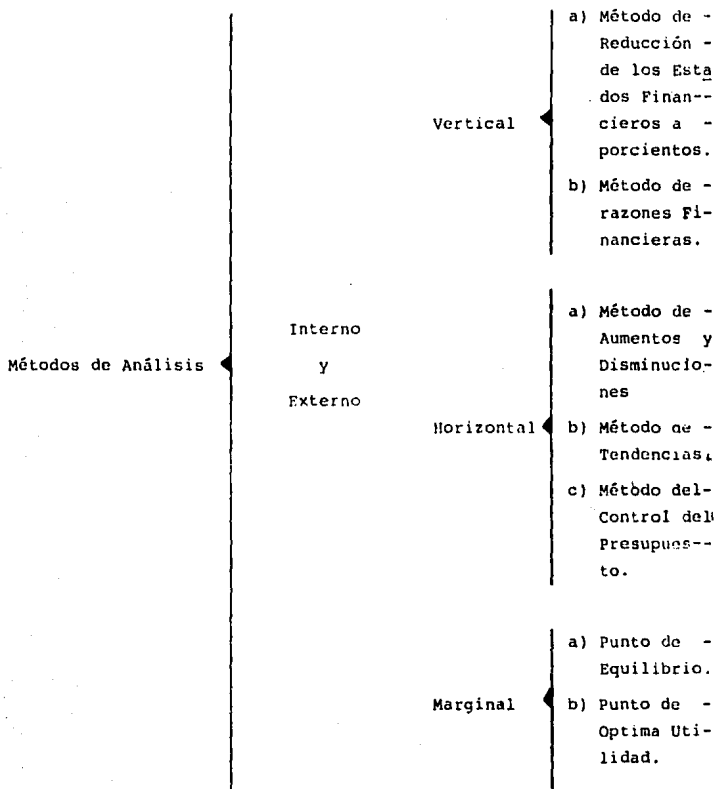
Las funciones primarias de los Métodos de un Análisis de los Estados Financieros son:

- Simplificar las cifras y sus relaciones. Es el primer paso -- que se debe dar para facilitar la comparación de su importancia y -- significado. La simplificación cambia la forma de expresión de las -- cifras y de sus relaciones, pero no su valor.

Los Métodos de Análisis son en forma esquemática los siguientes:

(32) Managerial Finance Weston Brigham Ed. Holt, Rinehart, and Winston

#### 4.2. Métodos de Análisis.



El Análisis Interno es el que ha sido realizado para fines administrativos por el personal de la propia empresa y por lo mismo el más completo y eficiente, ya que el analista cuenta con los elementos suficientes que le permitirán medir y regular la eficiencia de las operaciones.

El Análisis Externo es realizado por personas ajenas a la empresa y por eso el analista solamente dispone de la información que la empresa le proporcione. Este Análisis casi siempre se efectúa para pruebas de liquidez, solvencia y también para posibles inversionistas.

Los Métodos de Análisis pueden ser Verticales u Horizontales. Los primeros son los que se hacen entre el conjunto de Estados Financieros pertenecientes a un mismo período. En este Método el factor tiempo se considera incidentalmente y solo como un elemento de juicio, debido a que se trata de obtener la magnitud de las cifras y de sus relaciones.

En el Método de Análisis Horizontal la consideración del factor tiempo tiene una gran importancia, porque el tiempo es la consideración de los cambios, y como son las comparaciones históricas lo que se desea mostrar son los cambios, y éstos se efectúan progresivamente en el transcurso del tiempo, habrá necesidad de referirlos a fechas.

#### **4.2.1. Método de Análisis Vertical.**

##### **4.2.1.1. Método de Reducción de los Estados Financieros a Porcientos.**

Es uno de los Métodos de Análisis que con mayor frecuencia se emplea en las empresas para analizar las cifras y las relaciones existentes entre éstas, consiste en reducir a por ciento las cantida-

des en los Estados Financieros. (33)

En el Estado de Situación Financiera el todo lo integra el activo total, constituyendo el activo circulante, fijo y diferido las partes integrantes del mismo; igualmente, en el estado de resultados, el todo se encuentra representado por las ventas netas, constituyendo las partes integrantes de éstas el costo de ventas, los gastos de operación y la utilidad neta.

El procedimiento que se sigue en este método radica en dividir cada una de las partes del todo entre ese mismo, multiplicando el resultado por cien para obtener el porcentaje.

Este método se emplea cuando se desea mostrar la distribución y la comparación de la forma en que estén compuestos los estados de una empresa con relación a los de otras empresas similares.

También se utiliza para comparar con estándares básicos que se hayan establecido como políticas de rendimiento o de inversión.

A continuación se ilustra un pequeño ejemplo de este método:

(33) Macías Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y las deficiencias en las empresas. Editorial Ecuasa. México --- 1983.

COMPANÍA "U", S.A.

Balance General al 31 de diciembre de 1984. (en miles de pesos)

ACTIVO

Circulante

Efectivo	888	3%
Clientes	1760	7%
Doctos. por Cobrar	1950	8%

Inventarios

Materia Prima	1000	4%
Producción en Proceso	1700	7%
Artículos Terminados	<u>2250</u>	<u>9%</u>
	9548	38%

Fijo

Terrenos	1098	4%
Edificios (neto)	2400	10%
Maq. y Equipo (neto)	7560	30%
Mob. y Equipo (neto)	1600	6%
Equipo y Transp (neto)	<u>1440</u>	<u>8%</u>
	14298	58%
Diferido	950	4%
Suma del Activo	25096	100%

PASIVO

Circulante

Proveedores	2494	10%
Doctos. por Pagar	1950	8%
Bancos	1630	3%

Fijo

Bancos	2494	10%
Suma Pásivo	8326	

Capital Contable

Capital Social	8000	42%
Reserva Legal	4000	2%
Otras Reservas	200	1%
Utilidades Acumuladas	4764	19%
Utilidad del Ejercicio	<u>2406</u>	<u>9%</u>
	2770	63%

Suma Capital y Pasivo	25096	100%
-----------------------	-------	------

COMPañIA "U", S. A.

Estado de Resultados por el período comprendido del 1o. de enero al 31 de diciembre de 1984. (miles de pesos)

Ventas Totales	14,070		
Dev. y Reb. s/vtas.	<u>704</u>		
Ventas Netas	13,366		100%
Cto. de Ventas	<u>8,020</u>		60%
Utilidad Bruta	3,346		40%
Gastos de Operación			
Gastos de Venta	1400		
Gastos de Administración	700		
Gastos de Financiamiento	300	2400	18%
Utilidad de Operación	2946		22%
Otros Gastos	540		4%
Utilidad antes Imp.	2406		18%



#### 4.2.1.2. Método de Razones Financieras.

Las razones son un Método de Análisis, su función es la de ayudar en el estudio de las cifras, señalando puntos que al compararse puedan resultar buenos o malos. (34)

El objetivo primordial de la razón financiera es la comparación y valoración de la situación de los Estados Financieros en forma - - práctica.

Además sirve de base para orientar el resultado de la planeación financiera y es básica para la toma de decisiones.

El analista que elabora un estudio de análisis por medio de este método tiene como fin los siguientes:

- Si el acreedor es a corto plazo proyecta su interés sobre la solvencia del negocio.

- Si el acreedor a largo plazo proyecta su interés sobre la estabilidad.

- Si es inversionista proyecta su interés sobre la productividad de la empresa.

La razón financiera simplemente es el cociente de la división de un número entre el otro, en otras palabras, se divide el término base de comparación entre el término comparado.

Se entiende por lo anterior que con los datos de los Estados Financieros pueden calcularse un gran número de razones, pero no por ello todas serán de gran utilidad, sino unas cuantas son útiles para resolver una situación dada.

Las Razones Financieras pueden ser:

##### 4.2.1.2. Simples:

La aplicación de este método concreta a la simple división entre los elementos que integran los Estados Financieros de una empre-

(34) Macías Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y las deficiencias en las empresas. Editorial Ecasa. México 1983.

sa con la finalidad de obtener razones lógicas para detectar posibles deficiencias y tratar de subsanarlas una vez que han sido interpretadas correctamente dichas razones.

#### 4.2.1.2.2. Estándar:

Estas razones se dan por la necesidad de evaluar hasta que punto o con que grado de eficiencia ha venido operando la empresa, estas razones sirven como medida de comparación para determinar el grado de eficiencia que existe en la misma.

En sí, estas razones no son un método, sino un parámetro para la comparación de una razón simple.

Las razones estándar tienen como funciones principales:

- Sirve como instrumento de control.
- Como medida de eficiencia.
- Aumento de productividad.

Las razones estándar, hace que la administración de los negocios modernos sea más sencilla y eficiente, reduce el desperdicio y aumenta las utilidades, produce el mayor provecho con el menor esfuerzo.

Las razones estándar se clasifican en:

#### Internas y Externas.

Las Internas se determinan con los datos acumulados durante varios ejercicios por la experiencia propia de una empresa.

Las Externas se forman con datos acumulados, en tiempos iguales por la experiencia de empresas que se dedican a la misma actividad.

#### Ejemplo:

#### Razones Financieras

##### 1) Estructura Financiera.

Activo Pasivo + Capital

2) Razones.

A) Importancia de los Activos Pasivos y Capital.

- Intensidad de la inversión.

$$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Activo Total}}$$

- Grado de Mecanización.

$$\frac{\text{Maquinaria y Equipo}}{\text{Activo Total}}$$

- Grado de Inversión Inmobiliaria.

$\frac{\text{Edificios}}{\text{Act. Total}}$	$\frac{\text{Edificios}}{\text{Activo Fijo}}$	$\frac{\text{Edificios}}{\text{Capital Contable}}$
--	---	--

- Grado de Liquidez a corto plazo.

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Capital de Trabajo.

$$\text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante.}$$

- Grado de Solvencia en Relación con la Estructura.

$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$	$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Pasivo Fijo}}$
--	---

- Grado de Obligación.

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

- Grado de Independencia Financiera.

$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Pasivo Total}}$
---	---

B) Importancia de las Ventas.

- Por cada peso de inversión en Activo Circulante se realizan Ventas por:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante}}$$

- Por cada peso de inversión en Maquinaria se realizan Ventas por:

Ventas Netas  
Maquinaria

- Por cada peso invertido en Activo Fijo se hacen Ventas por:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$$

- Por cada peso invertido en Activo Total se hacen Ventas por:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

- Por cada peso invertido en Capital Contable se hacen Ventas -  
por:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$$

C) Importancia de las Utilidades.

- Por cada peso vendido se obtuvo un rendimiento de:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- Por cada peso invertido en Activo Fijo se obtuvo un rendi---  
miento de:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Fijos}}$$

- Por cada peso invertido en Maquinaria se obtuvo un rendimienu  
to de:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Maquinaria}}$$

- Por cada peso invertido en Activo Total se obtuvo un rendi--  
miento de:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

- Por cada peso de Capital Contable se obtuvo un rendimiento -  
de:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

D) Costo de Operación.

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

E) Política de Ventas.

- Plazo medio de Ventas.

$$\frac{\text{Cartera Total} \times 365 \text{ días.}}{\text{Ventas Netas a Crédito}}$$

- Rotación anual de Cartera.

$$\frac{365 = \text{veces}}{\text{Plazo medio de Ventas}}$$

F) Inventarios

- Rotación anual de Inventario
- Duración de Inventarios

$$\frac{\text{Cto. de Ventas} = \text{Veces}}{\text{Promedio de Inversión}} \quad \frac{365 = \text{Días}}{\text{Rotación de Inversión}}$$

**4.2.2. Método de Análisis Horizontal.**

**4.2.2.1. Métodos de Aumentos y Disminuciones.**

Este método consiste en la comparación de cifras de la misma naturaleza correspondiente a dos o más Estados Financieros relativos a diferentes ejercicios, tomando como base el ejercicio más antiguo y obteniendo en cada caso un aumento o disminución. (35)

Para la aplicación de este método es necesario contar con Estados Financieros comparativos.

La utilidad de estos Estados radica en mostrar los principales cambios sufridos en las cifras, facilitando de esta forma la selección de las variaciones que se juzgue conveniente estudiar posteriormente.

Para especificar este método se elaboran un Estado de Situación Financiera Comparativo y Estado de Resultados Comparativo.

**Estado de Situación Financiero Comparativo**

- (35) Macías Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y Las deficiencias en las empresas. Editorial Ecasa. México 1983.

Este estado, presentado por sí sólo únicamente, no reporta ninguna utilidad, ya que la persona que lo elabora no dispone de toda la información necesaria para formarse un juicio adecuado de la marcha de la empresa, sino que sólo cuenta con los Estados de Situación correspondientes a fechas diferentes.

La información con la que se cuente de los estados deberá explicar no sólo el cuánto, sino también el cómo y el por qué del cambio sufrido, ya que sin estas premisas, las inferencias derivadas de la interpretación del Estado de Situación Financiera Comparativa no serán correctas, ni tendrán ningún valor práctico.

Esta información debe estar enfocada principalmente hacia: si no existen recursos ociosos en el negocio; si los cambios en saldos de clientes están acorde con los cambios en el volumen de operaciones; las variaciones e intervalos son adecuados a la marcha del negocio; los aumentos en Activo Fijo son por ampliaciones o mejoras útiles y están plenamente justificadas, a qué obedecieron las bajas, en su caso; las obligaciones a largo plazo permanecen estables o tienden a bajar; se ha aumentado el capital social con nuevas aportaciones o capitalizando utilidades, etc.

#### **Estado de Resultados Comparativo**

Toda empresa establecida tiene como finalidad primordial la consecución de utilidades, consecuentemente la mayor o menor obtención de éstos determina el grado de éxito y valor de la misma.

Por tanto, se requiere hacer periódicamente la debida operación de las utilidades y de los cambios sufridos en éstos.

Si las variaciones en los resultados son de importancia, es necesario investigar no sólo en cuánto, sino el cómo y el por qué de la influencia de los factores económicos y la actuación de la admi-

nistración en la marcha de la empresa.

Esta investigación debe enfocarse principalmente a los cambios habidos en: el volumen de unidades vendidas, en el precio de venta y/o en el costo de ventas.

Es importante señalar que para hacer una correcta comparación de los Estados de Resultados correspondientes a diferentes ejercicios es necesario que éstas se refieran a períodos de tiempo iguales y, preferentemente, abarquen el ciclo anual del negocio.

Como se puede apreciar, la aplicación del método de aumentos -- disminuciones es sencillo, pero si no se cuenta con toda la información necesaria que explique la variación habida, las interpretaciones o los juicios que se formen de éstos pueden ser equívocos y el análisis que se realice en la situación Financiera Comparativo y el Estado de Resultados Comparativo correspondientes a dos ejercicios.

COMPAÑIA J, S.A.  
Balance General Comparativo por los Ejercicios Terminados al 31 de Diciembre  
de 1983 y 1984. (miles de pesos)

	<u>Años</u>		<u>Variaciones</u>	
	1983	1984	Aumento	Disminuciones
<u>Activos</u>				
<u>Circulante</u>				
Efectivo	264	446	182	62
Clientes	1208	1646		426
Materias Primas	1746	1320		
Producción en Proc.	370	638	68	
Artículos terminados	<u>1036</u>	<u>2208</u>	<u>1172</u>	
Suma Circulante	5224	6158	1422	488
<u>Fijo</u>				
Terrenos	3394	3394		
Edificios	3712	3712		
Dep. Acumulado	(918)	(1030)	(112)	
Maquinaria y Equipo	2020	3336	1316	
Dep. Acumulado	(1310)	(1644)	(334)	
Mob. y Equipo de Oficina	598	602	4	
Dep. Acumulado	(510)	(570)	(60)	
Equipo de Transporte	1562	314	158	
Dep. Acumulado	<u>(112)</u>	<u>(174)</u>	<u>(62)</u>	
<u>Diferido</u>				
Gastos de Org.	626	626		
Amortización Acumulada	<u>(148)</u>	<u>(180)</u>	<u>(32)</u>	
Suma Diferido	<u>478</u>	<u>446</u>	<u>32</u>	
Suma Activo	12,732	14,544	2300	488



PasivoCirculante

	1983	1984	Aumento	Disminuciones
Proveedores	640	360		280
Documentos por Pagar	420	180		240
Bancos	1200	1400	200	
Acreedores Div.	<u>380</u>	<u>190</u>		<u>190</u>
Suma Circulante	2640	2130	200	710

Fijo

Bancos	500	500		100
Acreedores Div.	<u>260</u>	<u>160</u>		<u>100</u>
Suma Fijo	<u>760</u>	<u>560</u>		<u>200</u>
Suma Pasivo	3400	2690	200	910

Capital Contable

Capital Social	6000	6000		
Reservas	332	424	92	
Utilidad Acumulada	1140	2908	1768	
Utilidad Ejercicio	<u>1860</u>	<u>2522</u>	<u>662</u>	
Suma Capital Contable	<u>9332</u>	<u>11854</u>	<u>2522</u>	<u>====</u>
Suma Pasivo Capital	12732	14544	2722	910

COMPAÑIA J, S. A.

Estado de Resultados Comparativo por los Ejercicios Comprendidos  
del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 1983 y 1984

(miles de pesos)

	Años		Variaciones	
	1983	1984	Aumento	Disminuciones
Ventas Netas	13,690	24,094	4804	---
Cto. de Ventas	12,348	15,056	2708	---
Utilidad Bruta	6,342	9,038	2696	---
Gastos de Operación				
Gastos de Venta	2,400	3,980	890	
Gastos de Administración	1,252	1,698	446	
Gastos de Financiamiento	<u>696</u>	<u>704</u>	<u>8</u>	<u>-----</u>
Utilidad de Operación	1,984	2,746	752	
Otros gastos y Prod.	134	224	90	<u>-----</u>
Utilidad Neta	1,860	2,522	662	<u>-----</u>

#### 4.2.2.2. Método de Tendencia.

Este método consiste en convertir a números índices las cifras absolutas en moneda que aparece en los Estados Financieros Comparativos para estudiar y analizar la relación que existe entre una partida en particular con otra del mismo concepto. (36)

Aquí es necesario tomar un año base, que será igual a 100, de ahí podemos establecer las relaciones con dicho año. Generalmente el año base es el primero que aparece en los estados, pero no necesariamente debe ser seleccionado por ser el primero, sino por ser el más significativo, con el fin de que las relaciones con el año base pongan de relieve los cambios de importancia sufridos y hacer posible por medio del análisis el conocimiento y estudio de las tendencias antes y después del año base.

Este análisis de tendencia es muy importante para conocer el pasado de la Compañía, el presente y proyectar el futuro, teniendo cuidado de actuar con cautela, ya que los negocios cambian constantemente y el éxito o fracaso del mismo corresponde a un gran número de factores internos y externos y también a posibles defectos de la información recolectada.

El objetivo fundamental de este método una vez aplicado a las cifras de los Estados Financieros, será establecer las comparaciones entre las partidas que tengan una relación lógica entre sí, por ejemplo, cuando las ventas han aumentado durante los últimos años, este aumento tendrá importancia si se ocupara con el crecimiento de la inversión de activos, con el costo de ventas, o con la utilidad de operación.

Este método requiere de la información complementaria sobre tendencia de mercado, situaciones económicas, variaciones en el volumen

(36) Macías Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y las deficiencias en las empresas. Editorial Ecaza. México 1983.

de unidades vendidas, políticas de ventas, nuevos canales de distribución, cambios de personal, uso de nueva maquinaria y situación política.

A continuación se mostrará un ejemplo de este método.

**Compañía J. S.A.**

Balance Comparativo al 31 de Diciembre de 1981, 1982, 1983, 1984.  
(en millones de pesos)

Tendencias año base

1981 = 100%

Activo	1981	1982	1983	1984	1982	1983	1984
<b>Circulante</b>							
Caja y Banco	11.8	3.6	12.5	11.7	31 %	106 %	99%
Cuentas por Cob.	43.2	39.2	55.1	64.2	91 %	128 %	144%
Inventarios	68.9	76.9	85.3	92.2	112 %	124 %	124%
Pagos Anticipados	1.2	9	1.6	1.1	75 %	133 %	92%
<b>Total Circulante</b>	<b>125.1</b>	<b>120.6</b>	<b>154.5</b>	<b>169.2</b>	<b>96 %</b>	<b>123 %</b>	<b>135%</b>
<b>Fijo</b>							
Maq. y Equipo							
Equipo Transp.	32	64	64	64.8	200 %	200 %	203%
Dep. Acumulada	(12.8)	(25.6)	(25.6)	(26.9)	200 %	200 %	203%
	19.2	38.4	38.4	37.9	200 %	200 %	197%
Cargos Diferidos	1.5	6	2.1	2.5	40 %	140 %	167%
<b>Total Activos</b>	<b>145.8</b>	<b>159.6</b>	<b>195.0</b>	<b>209.6</b>	<b>109 %</b>	<b>134 %</b>	<b>144%</b>
<b>Pasivo y Capital</b>							
<b>Circulante</b>							
Préstamo a C.P.	38.3	47.5	52.3	54.6	124 %	137 %	143%
Cuentas por Pagar	25.1	28.9	42.1	35.2	155 %	168 %	148%
<b>Total Pasivo Cir.</b>	<b>63.4</b>	<b>76.4</b>	<b>94.4</b>	<b>89.8</b>	<b>136 %</b>	<b>149 %</b>	<b>142%</b>
<b>Capital Social</b>							
Capital	75	75	75	75	100 %	100 %	100%
Ut. Acumulada	7.4	8.2	25.6	44.8	111 %	346 %	605%
<b>Total Capital</b>	<b>82.4</b>	<b>83.2</b>	<b>100.6</b>	<b>119.8</b>	<b>101 %</b>	<b>122 %</b>	<b>145%</b>
<b>Total Pasivo y Cap.</b>	<b>145.8</b>	<b>159.6</b>	<b>195</b>	<b>209.6</b>	<b>109 %</b>	<b>134 %</b>	<b>144%</b>

#### 4.2.2.3. Método del Control del Presupuesto.

Consiste en elaborar un plan escrito expresando en términos --- cuantitativos que puede ser indicado en términos monetarios, unida-- des de producción, etc.

El presupuesto además de su uso en la planeación, también es -- usado para control y coordinación. (37)

Al hablar del control, se puede decir que se utiliza para comuni-- car información de lo que la dirección desea que se realice.

También se puede hablar de la motivación que da a la organiza-- ción a fin de lograr los mejores resultados y con ésto lograr los ob-- jetivos de la empresa.

También como medio para evaluar resultados de acuerdo con lo -- presupuestado.

En cuanto a la coordinación, el presupuesto suministra medios - de información a las diferentes partes del organismo en relación con los planes realizados.

Hay que considerar los principios del presupuesto, los cuales - nos dicen:

- El presupuesto debe de considerarse como una herramienta fundamen-- tal de la administración y no como una función contable.
- Dentro del presupuesto deben participar los jefes responsables en-- el proceso de fijar las cifras presupuestas.
- El presupuesto debe ser elaborado por un período de tiempo relacio-- nado con las necesidades y posibilidades de acción de la administra-- ción.
- Las cifras presupuestas deben estar de acuerdo con el catálogo con-- table que sirve de base para el registro real.
- Las cifras incluídas en el presupuesto deben representar metas ra--

(37) Macías Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y las deficiencias en las empresas. Editorial ECASA México, 1983.

zonables.

- En la comparación real con la presupuesta deben atenderse aquellas cifras que sean significativamente diferentes.

- La aprobación del presupuesto debe ser específica, así mismo debe comunicarse a todo el organismo.

Las medidas que se usan con mayor frecuencia dentro de las empresas, son:

1) Análisis de Variación en las Operaciones.

En este análisis se hace una separación poniendo los resultados obtenidos hasta la utilidad bruta o contribución marginal tomando en cuenta el sistema de valuación. En segundo término se analizarán las operaciones correspondientes a gastos o ingresos.

Esta separación es necesaria, ya que los conceptos que integran la contribución marginal o utilidad bruta, están estrechamente ligados en relación a las ventas.

2) Análisis de Variación en la Utilidad Bruta o Contribución Marginal, en este Análisis se pueden producir Variaciones por:

- En precio de venta.
- Por cambios del costo.
- Por modificación en el volumen de ventas.
- Por modificación en las cuotas de gastos directos o variables

A continuación se presenta un breve ejemplo:

Compañía J. S. A.

Estado de Contribución Marginal Comparativo con el Presupuesto de 1984 (en miles de pesos).

	Real	Presupuesto	Variación Favorable Desfavorable
Ventas Netas	589.76	592.23	(2.47)
Costo Directo Standar	468.92	473.85	4.92
Contribución Estándar	<u>120.82</u>	<u>118.37</u>	<u>2.45</u>
Gastos Directos Var.	42.30	44.83	2.53
Contribución Marginal	<u>78.52</u>	<u>73.53</u>	<u>4.99</u>

#### 4.2.3. Marginal.

##### 4.2.3.1. Método del Punto de Equilibrio.

El Punto de equilibrio es un método de análisis financiero que proyecta a largo o a corto plazo las operaciones de una empresa. Y puede ser considerado como una herramienta muy importante para el volumen de ventas a desarrollarse. (38)

Al definir al Punto de equilibrio debemos de considerar los ingresos y los gastos, que tenga la empresa, una vez considerados éstos podemos definir que el punto de equilibrio es cuando el volumen de ventas es igual a los costos totales.

Es importante considerar en este método los costos de la empresa que pueden ser de dos tipos: Fijos y Variables.

Los costos fijos son en los que se incurren, haya o no ventas, en función del tiempo transcurrido, de su vencimiento, ejemplo: Depreciación, amortización, renta, seguros.

Los costos variables son aquellos que aumentan en relación directa al aumento en las ventas o en la producción, ejemplo: Impuesto sobre ingresos mercantiles, comisiones, materia prima, mano de obra, etc.

#### Determinación del Punto de Equilibrio.

(en miles de pesos)

Concepto	1982	%	1983	%	1984	%
Ventas	3,600	100	3,800	100	4,000	100
Costos Variables	<u>2,520</u>	<u>70</u>	<u>2,660</u>	<u>70</u>	<u>2,800</u>	<u>70</u>
Contribución Marg.	1,080	30	1,140	30	1,200	30
Costos Fijos	<u>1,200</u>	<u>33.3</u>	<u>1,200</u>	<u>31.6</u>	<u>1,200</u>	<u>30</u>
Resultado	<u>(120)</u>	<u>(3.3)</u>	<u>(60)</u>	<u>(1.6)</u>	<u>      </u>	<u>      </u>

Las ventas actuales son de \$3,600,000 pero son insuficientes para cubrir los costos, los cuales son superiores en \$120,000.

(38) Macías Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas. Editorial ECASA México 1983.

En el segundo se hacen ventas por \$200,000 pero aún así el resultado es negativo en \$60,000.-

Ahora se observará cuanto se debe de vender para no perder, para esto es necesario considerar el resultado que deberá igualarse a cero para llegar al punto de equilibrio. Se sabe que los costos fijos son de \$1,200,00; los cuales al disminuirlos de la utilidad marginal, esta tendrá que ser igual a los costos fijos para lograr el equilibrio.

Los costos fijos en todos los casos representan el 70% de las ventas y por lo mismo la utilidad marginal representa el 30% de las mismas.

Ya conociendo estos factores se podrá determinar los costos variables de la siguiente manera:

$$\begin{array}{r} \$1,200,000 \text{ (costos fijos)} \quad \underline{\hspace{2cm}} \quad 30\% \\ \times \hspace{10em} \underline{\hspace{2cm}} \quad 70\% \end{array}$$

$$\frac{1,200,000 \times .70}{0.30} = \frac{840,000}{.30} = 2,800,00$$

Se observa por lo expuesto que el punto de equilibrio será la suma de costos variables más costos fijos.

$$2,800,000 + 1,200,000 = 4,000,000$$

Por lo anterior, ventas deben ser de \$4,000,000 para lograr el punto de equilibrio.

También se puede, sin necesidad de tantos supuestos, sacar este resultado con las siguientes fórmulas:

Pe = Punto de Equilibrio

V = Ventas



Cv = Costo Variable

Cf = Costo Fijo

Fórmulas

$$Pe = \frac{Cf}{1 - \frac{Cv}{V}} \quad \text{o} \quad Pe = \frac{Cf}{\% Cm}$$

Comprobación del ejemplo:

$$Pe = \frac{1'200,000}{\frac{1-2'520,000}{3'600,000}} = \frac{1'200,000}{1 - .70} = \frac{1'200,000}{.30} = \$4'000,000$$

#### 4.2.3.2. Método del Punto de Óptima Utilidad.

El punto de la óptima utilidad es consecuencia del estudio que el profesionista especializado en costos ha hecho con la finalidad de proporcionar los elementos necesarios para obtener la nivelación en el ingreso y costo marginales. (39)

Es importante señalar que ingreso marginal es aquél que se obtiene por la venta de una o varias unidades adicionales, es decir, - ingreso total a nuevo volumen menos el ingreso obtenido al volumen anterior.

Costo Marginal será la cantidad que se tendrá que erogar al producirse las unidades adicionales. Esto equivale a la diferencia entre costos totales a un nuevo volumen menos costos totales al volumen anterior.

En consecuencia la óptima utilidad se obtendrá cuando se igualen el ingreso marginal y el costo marginal.

Es importante señalar, que cuando la empresa es de tipo competencia monopolítica, en cuyo caso si la empresa decidiera aumentar el volumen de ventas sería necesario disminuir su precio. Bajo estas circunstancias habrá que decidir en cuánto tendrá que vender cada artículo, a qué volumen de producción y venta equivale la demanda a di

(39) Macías Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas. Editorial ECASA México 1983.

cho precio y por último cuál será la utilidad obtenida.

Suponiendo que en el ejemplo que los costos fijos son de - - - 100,000 y el costo variable por unidad es de 40.

**PUNTO DE OPTIMA UTILIDAD DE ACUERDO A LAS UNIDADES VENDIDAS**

<u>Totales Marginales</u> (en miles de pesos)						
<u>Unidades</u>	<u>Precio</u>	<u>Ingreso</u>	<u>Costo</u>	<u>Utilidad</u>	<u>Ingreso</u>	<u>Costo</u>
80,000	1.30	104,000	132,000	(28,000)		
100,000	1.20	120,000	140,000	(20,000)	16,000	8,000
200,000	1	200,000	180,000	20,000	80,000	20,000
400,000	.80	300,000	260,000	60,000	120,000	80,000
600,000	.70	420,000	340,000	80,000	100,000	80,000
800,000	.65	520,000	420,000	100,000	90,000	80,000
1,000,000	.60	600,000	500,000	100,000	80,000	80,000
1,200,000	.55	660,000	580,000	80,000	60,000	80,000
1,400,000	.50	700,000	660,000	40,000	40,000	80,000
1,600,000	.45	720,000	740,000	(20,000)	20,000	80,000

Por lo que demuestra el cuadro anterior, con un volumen de - - - 1'000,000 de unidades a 0.60 se nivela el ingreso marginal con el -- costo marginal, por lo que éste será el punto de la óptima utilidad.

## CAPITULO V

MODELO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE FINANCIAMIENTO.

## 5.1. Pequeña Industria.

### 5.1.1. Características.

Dentro de este modelo se analizará una empresa clasificada dentro de la pequeña industria, ya que maneja ventas anuales menores a los 400 millones de pesos y no cuenta con más de 100 empleados.

La industria pequeña es factor fundamental del desarrollo; son empresas que tienen uso intensivo de Mano de Obra; que atienden mercados específicos, esta empresa así como muchas de la pequeña industria, han mostrado una capacidad de supervivencia en las situaciones más difíciles de la economía.

La industria pequeña tiene una reducida capacidad de negociación frente a los oferentes de materias primas, frente a los compradores de sus productos y frente a las dependencias gubernamentales. Muchas de estas incluso de inhiben para poder colocar sus productos en las cadenas de comercialización social, por la complejidad de los trámites y muchas veces por el retardo de los pagos, que afectan la economía de las empresas.

A pesar de lo expuesto en el párrafo anterior, esta empresa presenta posibilidades de superación, pero es necesario saber mediante el análisis que es lo que se requiere para lograr dicha superación.

## 5.2. Medio Ambiente de la Empresa.

La empresa de la que se trata es de la pequeña industria, esta empresa se encuentra dentro de la industria de la transformación dentro del Ramo Textil, su giro es el diseño, corte y confección de prendas de vestir y tiene las siguientes características:

### Producción:

La mitad de armado y acabado de las prendas se realiza en talleres externos pagando un precio por prenda maquilada.

La otra mitad se realiza dentro de los talleres de la empresa.-  
El diseño y corte de las prendas se hace dentro de la misma.

**Compras:**

Las compras que realiza la empresa son normalmente a plazos de 30 y 60 días, siendo el 50% de éstas a 30 días y el otro 50% a 60 días.

**Ventas:**

Las Ventas que realiza la empresa son del 30% al contado y el 70% a crédito de 30 días.

**Gastos:**

Los gastos que tiene la empresa son fijos y casi siempre son los mismos.

Las políticas establecidas por la empresa son las siguientes:

- a) En lo que respecta a las utilidades que llegue a tener la empresa éstas no serán repartidas, sino que se incrementarán al capital y si hay decreto de dividendos éstos no se realizarán a corto plazo.
- b) La depreciación de los inmuebles se lleva a cabo de acuerdo con lo que marca la Ley del Impuesto Sobre la Renta.
- c) La liquidez que la empresa se ha propuesto es de 2 a 1 con respecto a los pasivos a corto plazo.
- d) En cuanto a los Activos de Rápida realización, la empresa se ha propuesto tenerlos de 1 a 1 con respecto a los pasivos a corto plazo.

**5.3. Objetivo de la Empresa.**

Al realizar el análisis la empresa pretende encontrar la solución a las siguientes interrogantes:

- Cómo disminuir su costo de producción.

- Cómo aumentar su calidad de producción.
- Cómo aumentar su capacidad de producción.

Después de observar los objetivos que la empresa persigue y teniendo en cuenta las características, el medio ambiente y las políticas de la misma, se pasará a realizar el análisis y posteriormente se darán las soluciones que se juzguen convenientes para lograr en el menor tiempo posible los objetivos que persigue.

CREACIONES "J", S. A.  
BALANCES GENERALES HISTORICOS  
1979 - 1984  
(en miles de pesos)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984		1979	1980	1981	1982	1983	1984
Activo							Pasivo						
Circulante.							Circulante						
Caja y Banco	56	92	69	46	46	56	Proveedores	88	88	126	209	752	709
Clientes	286	456	535	601	2002	1746	Préstamos Bancarios (Corto Plazo)	--	60	150	384	587	534
Otras Cuentas por Cobrar	41	19	19	19	309	1121	Acreedores Diversos	--	--	30	30	102	319
Inventarios	283	302	498	931	918	2150	Anticipo a Clientes	--	--	--	--	--	1485
Otros Activos Circulantes	--	--	--	--	--	--	Impuestos por Pagar	--	7	16	85	100	--
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	666	869	1121	1597	3275	6213	Participación a los trabajadores	--	--	--	--	--	--
FIJO.							TOTAL PASIVO CIRCULANTE	8	155	322	708	1541	3702
Edificios	--	--	--	--	--	--	FIJO.						
Terrenos	--	--	--	--	--	--	Préstamo a Largo Plazo	--	--	--	--	--	3368
Maquinaria y Equipo	426	426	429	582	2329	9936	Préstamo a Largo Plazo	--	--	--	--	--	--
Muebles y Enseres	2	2	17	17	84	104	TOTAL PASIVO FIJO	--	--	--	--	--	3368
Equipo de Transporte	40	40	40	40	60	61	SUMA PASIVO CIRC. Y FIJO	88	155	322	708	1541	7070
TOTAL ACTIVO FIJO	468	468	555	669	2473	10101	CAPITAL CONTABLE						
Depreciación Acumulada	(219)	(262)	(305)	(374)	(815)	(1118)	Capital Social	300	300	300	300	300	8000
ACTIVO FIJO NETO	249	206	250	295	1658	8963	Cap.no Exhibido	--	--	--	--	--	(84)
ACTIVO DIFERIDO	2	2	1	1	1	--	Reservas	24	33	41	61	61	--
ACTIVO TOTAL	917	1077	1372	1893	4934	15196	APORTACION PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	--	--	--	--	2000	--
							UT. DE EJERCICIO ANTERIOR	418	505	589	709	824	--
							UT. DEL EJERCICIO	87	84	120	115	208	210
							TOTAL CAP. CONT.	829	922	1050	1185	3393	8126
							SUMA PASIVO Y CAP	917	1077	1372	1893	4934	15196

CREACIONES "J", S. A.  
ESTADO DE RESULTADOS HISTORICOS  
DE 1979 A 1984

(en miles de pesos)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
VENTAS NETAS	695	3792	5479	7584	11080	12347
COSTO DE VENTAS	<u>2766</u>	<u>2712</u>	<u>4576</u>	<u>5871</u>	<u>10159</u>	<u>10786</u>
UTILIDAD BRUTA	929	1080	903	1713	921	1561
GASTOS DE ADMON.	754	913	663	1483	506	1262
GASTOS DE VENTA	-	-	-	-	-	-
OTROS GASTOS	-	-	-	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES ISR Y	175	167	240	230	415	299
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	74	70	101	97	174	66
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES	<u>14</u>	<u>13</u>	<u>19</u>	<u>18</u>	<u>33</u>	<u>23</u>
UTILIDAD NETA	<u>87</u>	<u>84</u>	<u>120</u>	<u>115</u>	<u>208</u>	<u>210</u>
	=====	=====	=====	=====	=====	=====



CREACIONES "J", S. A.  
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO HISTORICOS  
(miles de pesos)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	
ORIGEN DE LOS RECURSOS.							
UT. NETA	87	84	120	115	208	210	
DEPRECIACION	<u>219</u>	306 <u>43</u>	127 <u>43</u>	163 <u>69</u>	184 <u>441</u>	649 <u>303</u>	513
EFFECTIVO TOTAL APORTADO.							
CAPITAL SOCIAL	300	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	
PRESTAMO BANCARIO	-0-	60	90	234	203	(53)	
PRESTAMO REFACCIONARIO	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	632	
PRESTAMO A LARGO PLAZO	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	3368	
IMPUESTOS POR PAGAR	-0-	7	9	69	15	-0-	
P'TO. POR PAGAR	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	23	
PROVEEDORES	<u>88</u>	<u>388</u> <u>-0-</u>	<u>67</u> <u>38</u>	<u>137</u> <u>83</u>	<u>386</u> <u>543</u>	<u>761</u> <u>(43)</u>	<u>4440</u>
		694	194	300	570	1410	

CREACIONES "J", S. A.  
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO HISTORICOS  
(miles de pesos)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	
<b>APLICACION DE RECURSOS</b>							
<b>ADQUISICION DE ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVO CIRCULANTE.</b>							
CLIENTES	56	36	(23)	(23)	-0-	10	
INVENTARIO	<u>283</u>	<u>19</u>	<u>55</u>	<u>196</u>	<u>410</u>	<u>(13)</u>	<u>1232</u>
	339	55	173	433	(13)		1242
<b>ACTIVO FIJO</b>							
TERRENO	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	
EDIFICIO	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	
MAQ. Y EQUIPO	426	-0-	3	153	1747	8189	
MUEBLES Y ENSERES	2	-0-	15	-0-	67	30	
EQ. DE TRANSPORTE	<u>40</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>18</u>	<u>153</u>	<u>20</u>	<u>8220</u>
	486	-0-	18	-0-	1834	1	
<b>AMORTIZACION DE PASIVO</b>							
INT. FINANCIERO							
	<u>825</u>	<u>55</u>	<u>191</u>	<u>563</u>	<u>1821</u>	<u>9462</u>	
<b>SUPERAVIT O DEFICIT</b>	(131)	139	109	7	(411)	(5022)	
<b>CAJA AL INICIO</b>	56	92	69	46	46	56	
<b>CAJA AL FINAL</b>	92	69	46	46	56		

#### 5.4.1. Análisis Vertical.

##### COSTO DE VENTAS.

El comportamiento del costo de ventas en los años analizados es el siguiente:

1979	75%	1982	77%
1980	72%	1983	92%
1981	83%	1984	87%

Como consecuencia de estos costos, la utilidad bruta se ha comportado en la siguiente forma:

1979	25%	1982	23%
1980	28%	1983	8%
1981	16%	1984	13%

##### GASTOS.

Los gastos que en 1979 presentaban el 20% se han logrado reducir al 10.22% de las ventas.

##### UTILIDADES.

Las utilidades han disminuido de 2.35% sobre ventas en 1979 a 1.70% en 1980.

CREACIONES "J", S. A.

ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
	%	%	%	%	%	%
VENTAS NETAS	100	100	100	100	100	100
COSTO DE VENTAS	75	72	83.520	77.41	91.69	87.36
UTILIDAD BRUTA	25	28	16	22.59	8.31	12.64
GASTOS DE ADMON.	20	24	12.10	19.55	4.57	3.58
GASTOS DE VENTA	NA	NA	NA	NA	NA	4.38
OTROS GASTOS	NA	NA	NA	NA	NA	2.01
GTSI FINANCIEROS	NA	NA	NA	NA	NA	.25
UTILIDAD ANTES ISR Y PTU.	5	4	3	3.03	3.74	2.42
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	2	1.85	1.84	1.28	1.57	.53
PARTICIPACION DE LOS TRABAJA- DORES	.38	.34	.35	.24	.30	.19
UTILIDAD NETA	2.35	2.22	2.19	1.52	1.88	1.70

#### 5.4.2. Análisis Horizontal.

Ventas de 1979 a 1984. Los ingresos por ventas han aumentado en un 234%, por lo que se diría que la producción de esta empresa ha permanecido más o menos constante y/o ha disminuido su margen de utilidad. Es cierto que los ingresos por ventas medidos en pesos corrientes reflejan un crecimiento anual de un 27.28%.

Costo de Ventas. De 1979 a 1984 el incremento en costo es de un 290%, es decir, un 55% mayor al incremento en ventas, o dicho en otra forma, el crecimiento en el costo de ventas ha venido siendo más que proporcional al incremento en ventas. Esta situación de no repercutir el incremento en costos en los precios, ha traído como consecuencia que el incremento en la utilidad bruta (68%) sea menos que proporcional al incremento en ventas.

Gastos.- Los estados históricos han tenido como fuente dos administraciones diferentes y su presentación no tiene consistencia respecto a gastos. La administración anterior contabilizaba todos sus gastos de administración, mientras que la actual sí hace una correcta distribución de los gastos. Esto trae como consecuencia que éstos no sean comparables por concepto, pero si se analizan en forma global, se encuentra un crecimiento a 1984 de un 67% y en general no guardan ninguna tendencia definida a pesar de que su crecimiento ha sido menor al de Ventas.

Utilidades.- Las utilidades se han incrementado en un 141%, es decir, han tenido un crecimiento anual promedio de un 19.23%. Este crecimiento menor al crecimiento en ventas ha sido consecuencia de la disminución en el margen de utilidad bruta y a pesar del bajo crecimiento en sus gastos.

CREACIONES "J", S. A.

ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
VENTAS NETAS	100	102.63	148.28	205.25	299.86	334.15
COSTO DE VENTAS	100	98.05	165.44	212.26	367.28	389.95
UTILIDAD BRUTA	100	116.25	97.20	184.39	99.14	168.03
GASTOS DE ADMON.	100	121.09	87.93	196.68	67.11	58.62
GASTOS DE VENTA	100	NA	NA	NA	NA	
OTROS GASTOS	100	NA	NA	NA	NA	
GASTOS FINANCIEROS	100	NA	NA	NA	NA	
UT. ANTES ISR Y PTU.	100	95.43	137.14	131.43	237.14	170.86
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	100	94.59	136.49	131.08	235.14	89.19
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES	100	92.86	135.71	128.57	235.71	164.29
UTILIDAD NETA	100	96.55	137.93	132.18	239.08	241.38

### 5.4.3. Indices Financieros Históricos:

Liquidez.- Tanto la razón circulante como la prueba del ácido - se han mantenido en términos generales, por arriba de los niveles -- tradicionales; su comportamiento ha sido el siguiente:

RAZON CIRCULANTE		PRUEBA DEL ACIDO	
1979	7.57 %	1979	4.35 %
1980	5.61 %	1980	3.66 %
1981	3.48 %	1981	1.93 %
1982	2.26 %	1982	0.94 %
1983	2.13 %	1983	1.53 %
1984	1.68 %	1984	1.10 %

La disminución de la prueba del ácido es una consecuencia del - incremento en los inventarios. Su rotación ha sido la siguiente:

1979	9.77
1980	8.98
1981	9.19
1982	6.31
1983	11.07
1984	5.02

Solvencia.- Esta empresa se ha venido administrando en forma -- muy conservadora respecto a la obtención de pasivos, y es en 1984 el año en que su pasivo total es mayor y donde la relación pasivo - - - total/capital contable solamente asciende a 0.87.

Eficiencia.- Como se puede observar, esta empresa se ha manejado hasta el año 1984 en forma ineficiente, ya que su rendimiento por peso de capital y por pesos invertidos en activos es sumamente bajo, lo que se muestra a continuación:

1979	10 %	1979	9 %
1980	9 %	1980	8 %
1981	11 %	1981	9 %
1982	10 %	1982	6 %
1983	6 %	1983	4 %
1984	3 %	1984	1 %



CREACIONES "J", S. A.  
INDICES FINANCIEROS HISTORICOS

CONCEPTO	1979	1980	1981	1982	1983	1984
<b>LIQUIDEZ</b>						
RAZON CIRCULANTE	7.57	5.61	3.48	2.26	2.13	1.68
PRUEBA DEL ACIDO	4.35	3.66	1.93	.94	1.53	1.10
ROT. CUENTAS POR COB.	12.92	8.32	10.24	12.62	5.53	7.07
ROT. CUENTAS POR PAG.	31.43	30.82	36.32	28.09	13.51	15.21
ROT. DE INVENTARIOS	9.77	8.98	9.19	6.31	11.07	5.02
<b>SOLVENCIA</b>						
<u>PASIVO L. PLAZO</u> <u>CAPITAL CONTABLE</u>	NA	NA	NA	NA	NA	NA
<u>PASIVO TOTAL</u> <u>ACTIVO TOTAL</u>	0.10	0.14	0.23	.37	.31	.47
<u>PASIVO TOTAL</u> <u>CAPITAL CONTABLE</u>	0.11	0.17	0.31	.60	.45	0.87
<b>COBERTURA</b>						
<u>UA FIR</u> <u>GTS. FINANCIEROS</u>	NA	NA	NA	NA	NA	2.21
<u>UA FIR</u> <u>G. FIN+AMORT. PAS. C. P.</u> <u>1-(ISK y PTU)</u>	NA	NA	NA	NA	NA	1.17
<b>EFICIENCIA</b>						
<u>UTILIDAD NETA</u> <u>VENTAS</u>	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
<u>UTILIDAD NETA</u> <u>CAP. CONTABLE</u>	0.10	0.09	0.11	0.10	0.06	0.03
<u>UTILIDAD NETA</u> <u>ACTIVOS TOTALES</u>	.09	.08	.09	.06	.04	0.01

Después de llevar a cabo el análisis de la empresa y dando los comentarios, que en su caso fueron requeridos, se pasará a continuación a realizar un Balance General, Estado de Resultados y Flujo de Efectivo de acuerdo a las Finalidades y Objetivos que se desean obtener.

CREACIONES "J", S. A.  
Balance General al 31 de Diciembre de 1985  
(miles de pesos)

ACTIVO		PASIVO CIRCULANTE	
CAJA Y BANCOS	\$ 360	PROVEEDORES	\$ 500
CLIENTES	840	PRESTAMO BANCARIO	900
CUENTAS X COBRAR	700	ACREEDORES	150
		ANT. CLIENTES	330
INVENTARIOS	<u>1900</u>	PARTICIPACION TRAB.	<u>20</u>
TOTAL ACT. CIR.	\$ 3800	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	\$ 1900
FIJOS.		FIJOS.	
EDIFICIO	-0-	PRESTAMO A LARGO PLAZO	\$ 7370
TERRENOS	-0-		
MAQ. Y EQUIPO	15,165	TOTAL PASIVO FIJO	\$ 7370
MUEBLES Y ENSERES	104	SUMA PASIVO CIRC. Y FIJOS	9272
EQ. TRANSPORTE	<u>\$ 60</u>	CAPITAL CONTABLE	
TOTAL ACT. FIJOS	\$15,100	CAPITAL SOCIAL	\$ 8084
-DEPRECIACION-			
ACUMULADA	<u>( 1,118)</u>	UT. DEL EJERCICIO	<u>\$ 655</u>
ACT. FIJO NETO	<u>\$13,982</u>	TOTAL CAP. CONTABLE	\$ 8,510
ACTIVO TOTAL	\$18,011	SUMA PASIVO, CAPITAL	\$ 18,011

CREACIONES "J", S. A.  
 ESTADO DE RESULTADOS DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985  
 (miles de pesos)

VENTAS NETAS		\$ 12,500
COSTO DE VENTAS		<u>9,940</u>
UT. BRUTA.....		\$ 2,560
GTOS. DE ADMINISTRACION		1,250
GASTOS DE VENTAS		-0-
OTROS GASTOS		-0-
GASTOS FINANCIEROS		<u>-0-</u>
UT. ANTES DE IMPUESTOS...		\$ 1,310
ISR		550.20
PTUE.		<u>104.80</u>
UT. NETA.....		\$ 655.00

CREACIONES "J", S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

(miles de pesos)

ORIGEN DE LOS RECURSOS.

UT. NETA	655	
DEPRECIACION	<u>1,118</u>	
EFFECTIVO TOTAL APORTADO		1,773
CAPITAL SOCIAL	8,084	
PRESTAMO BANCARIO	900	
PRESTAMO REFACCIONARIO	-0-	
PRESTAMO A LARGO PLAZO	2,370	
IMPUESTOS POR PAGAR	-0-	
P.T.U. POR PAGAR	-0-	
PROVEEDORES	<u>500</u>	<u>11,854</u>
		<u>13,627</u>

APLICACION DE RECURSOS

ADQUISICION DE ACTIVOS

ACTIVO CIRCULANTE

CLIENTES	950	
INVENTARIO	<u>1900</u>	2,850

ACTIVO FIJO

TERRENO	-0-	
EDIFICIO	-0-	
MAQ. Y EQUIPO	9936	
MUEBLES Y ENSERES	104	
EQ. DE TRANSPORTE	<u>60</u>	10,100

AMORTIZACION DE PASIVO

TOTAL		12,950
SUPERAVIT O DEFICIT		448
SUPERAVIT DEFICIT.		667
CAJA AL INICIO		56
CAJA AL FINAL		360

## CONCLUSIONES

Para lograr que se llegue a este Balance General, Estado de Resultados y Flujo de Efectivo se recomienda:

1) Disminuir la cuenta de clientes, ya que si el 30% de las Ventas se realiza de Contado no debe de estar en este Rubro sino en el de Caja y Bancos.

2) Aumentar la Rotación de Inventarios y no dejar tanto tiempo el inventario dentro del Almacén, ya que al hacer más compras el inventario aumenta y puede llegar a ser obsoleto.

3) Lograr un Mejor Financiamiento con los proveedores para lograr así una mayor liquidez para Rubros más importantes. Es mejor -- trabajar con el dinero de terceras personas, que con el de los So--- cios, logrando capitalizar éste.

También conseguir que el préstamo Bancario que se tiene a corto plazo se renegocie o se pueda pasar a largo plazo, logrando así se--- guir contando con los Fondos suficientes para trabajar.

4) Pasando al Estado de Resultados, lo importante será lograr -- aumentar las Ventas o Estabilizarlas, y tratar de bajar el Costo de Ventas y Administración para conseguir una mayor utilidad.

5) Al llevar a cabo lo propuesto dentro del Balance General, y el Estado de Resultados, se notará que el Flujo de efectivo arroja -- los Resultados deseados por la compañía.

6) Es importante disminuir los costos de producción y esto se -- logra comprando maquinaria para maquilar las prendas en su totalidad con talleres propios, el dinero para obtener esta maquinaria se debe obtener mediante un crédito a largo plazo con tasas preferenciales.

Es muy importante que cualquier empresa que se encuentre en --- buena situación financiera utilice este análisis para que pueda crecer aún más mediante financiamiento de terceros.

Es relevante que en la situación actual inflacionaria toda empresa trabaje con capital ajeno para que pueda crecer siempre y cuando pueda absorber los gastos financieros que esto implica.

El financiamiento debe ser a largo plazo, ya que el capital que se recibe tiene un mayor valor actualmente comparado con el valor -- que tendrá cuando se pague.

Se recomienda como en el modelo que se vió, que el financiamiento se destine a activos fijos que dé a productividad y mayor empleo.

## RECOMENDACIONES



A lo largo del trabajo realizado, se ha logrado comprobar que - el análisis de los Estados Financieros es muy importante, además de fundamental para el desarrollo de las empresas que quieren crecer, - logrando así cumplir con los objetivos que se tengan planeados.

Lo importante del análisis de los Estados Financieros es esclarecer todas las dudas que tenga el empresario, además de checar que todos los rubros y movimientos que aparecen concuerden con el análisis realizado, logrando así que el empresario conozca con claridad - la situación en la que se encuentra trabajando la empresa.

El análisis de los Estados Financieros es recomendable para - cualquier empresa que necesite saber su situación real, ya que este análisis desglosa cada rubro financiero para poder analizarlos más - objetivamente; además permite la comparación de los distintos rubros para llegar a nuevas conclusiones.

Estas nuevas conclusiones sirven para obtener proyecciones a futuro.

Estas proyecciones a futuro son herramientas indispensables para saber si la empresa debe y puede obtener financiamiento y si éste es útil para su crecimiento O NO.

En la actualidad existen varios cambios en la economía del país por este motivo el simple hecho de tener estados financieros no es - suficiente para conocer la situación real de cada empresa por más pequeña que ésta sea, por ello es necesario llevar a cabo el análisis - de los estados financieros.

En el caso de que una empresa necesite saber si requiere un financiamiento externo, no es posible saberlo viendo solamente los Estados Financieros nada más, ya que éstos a simple vista pueden escon - der necesidades reales de la empresa.

Al finalizar el análisis de los Estados Financieros, la empresa tendrá los elementos necesarios para saber si ésta necesita realmente un financiamiento para su crecimiento o si con sus recursos propios puede llevar a cabo éste.

## BIBLIOGRAFIA

- 1) FOULKE  
Análisis Práctico de los Estados Financieros.  
Editorial Hispanoamérica.  
México 1974.
- 2) E. MILLER DONALD.  
Interpretación Correcta de los Estados Financieros.  
Editorial Técnica S.A.  
México 1981.
- 3) HUNT. WILLIAMS, y DONALDSON  
Financiación Básica de los Negocios Tomo 1.  
Editorial U.T.N.H.A.  
México 1983.
- 4) E. BALTEN STEEVEN  
Administración Financiera.  
Editorial LIMUSA S.A.  
México 1981.
- 5) MACIAS PINEDA ROBERTO.  
El Análisis de los Estados Financieros y las deficiencias en  
las Empresas.  
Editorial ECAZA  
México 1983.
- 6) JOHNSON ROBERT  
Administración Financiera.  
Editorial Continental S.A.  
México 1980.

7) J. GITMAN LAWRENCE

Fundamentos de Administración Financiera.

Editorial Harper, and row Latinoamericana,  
México 1982.

8) MENDEZ VILLAÑUEVA ANTONIO

Información Financiera y Toma der Decisiones.

Editorial Arias

México 1982.

9) INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS EN FINANZAS,

Fuentes de Financiamiento por la empresa Mexicana.

México 1981.

10) RICHARD BREALEY/STEWART MYERS.

Principles of corporate finance.

International student edition. Ed. Mc. Graw Hill.

11) WESTON BRIGHAM.

Managerial Finance.

Ed. Holt Rinehart, and Winston.

12) ASTUDILLO ROSA

Las fases del Interés de los negocios.

UNAM

México 1979.

13) LEY BANCARIA

14) PAI

Programa de Fomento Industrial de Nacional Financiera S.A.

Año 4 de noviembre/ 31 de mayo de 1984.