

300608

15

2ey



UNIVERSIDAD LA SALLE

ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION
INCORPORADA A LA U.N.A.M.

"LA INFORMACION FINANCIERA EN LA EMPRESA"

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

**SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA**

PRESENTA:

TERESITA GONZALEZ FLORES

MEXICO, D. F.

1986



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis 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.

"LA INFORMACION FINANCIERA EN LA EMPRESA"

I N D I C E

INTRODUCCION	1
--------------	---

CAPITULO I

IMPORTANCIA DE LA INFORMACION EN UNA EMPRESA:	5
A) Orígenes	6
B) Concepto de Información	7
C) Su Importancia	8
D) Tipos de Información	9
E) El Sistema de Información	11
F) La Computación como Sistema de Información y su Utilidad	17

CAPITULO II

INFORMACION PARA LA TOMA DE DECISIONES	20
A) El Contador Público y su Papel Dentro de la Empresa	21
B) Cualidades que debe reunir la Información que Presenta	22
C) Hacia quién va Dirigida	24
D) Los Estados Financieros como Información Básica:	24
1. Balance	25
2. Relaciones de las Cuentas de Balance:	31
a) Relaciones de Activo	31
b) Relaciones de Pasivo	34
3. Estado de Resultados	37
4. Relaciones del Estado de Resultados:	39

a)	Relaciones de Gastos	40
b)	Estados Comparativos	40
c)	Estado de Costo de Producción y de Ventas	43

CAPITULO III

LOS PRESUPUESTOS		45
A)	Definición, Finalidad y Naturaleza de los Presupuestos	46
B)	El Control Presupuestal	49
C)	Clasificación de los Presupuestos	50
D)	El Contador Público como Asesor en los Presupuestos	58
E)	Algunos Ejemplos de Cédulas	61

CAPITULO IV

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS		71
A)	Razones Financieras	77
	1. Razones de Liquidez	80
	2. Razones de Endeudamiento	84
	3. Razones de Actividad (eficiencia)	88
	4. Razones de Rentabilidad	94
	5. Razones de Mercado	97
B)	Estado de Origen y Aplicación de Recursos	103
	1. Clasificación de Orígenes y Aplicaciones	103
	2. Elaboración	106
	- Variaciones	106
	- Ajustes	108

CAPITULO V

1. Caso Práctico	115
CONCLUSIONES	134
BIBLIOGRAFIA	138

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

El tema que escogí para desarrollar este Seminario de Investigación es: "La Información Financiera en la Empresa", y tiene como objetivo fundamental el dar a conocer a sus lectores la importancia de saber analizar e interpretar los Estados Financieros de una empresa, para rendir información financiera que sirva de base para la toma de decisiones.

Para lograr lo anteriormente dicho, necesitamos hablar previamente sobre algunos temas como son: qué es la información; la importancia de la información en una empresa; qué información es útil para la toma de decisiones; los presupuestos, qué son y qué beneficios obtenemos con ellos; por último, cuáles son las herramientas para analizar e interpretar la información financiera.

La información que presento en este Seminario de Investigación lo obtuve de diversos libros y documentos que reuní para analizarlos y resumirlos para poder presentar lo más necesario e importante de los temas que trato. En cuanto al caso práctico, es real, ya que son los Estados Financieros de una empresa en la cual presté mis servicios como auxiliar

de contador en años pasados y debido a las fallas que personalmente observé es que lo tomo como ejemplo en este caso práctico.

El presente Seminario de Investigación está dividido en 5 capítulos:

En el primer capítulo cito el concepto de información, su importancia y los tipos de información, todo ello nos llevará a formarnos los cimientos para comprender un sistema de información.

En el segundo capítulo explico cuál es el papel que juega el Contador Público dentro de la empresa y qué cualidades debe reunir la información que presenta. Estos dos detalles son de suma importancia para un Contador Público ya que marca el margen que debe guardar en la empresa y además nos indica la forma en que debemos rendir la información para la toma de decisiones.

Como sabemos, la función de finanzas tiene como objetivo fundamental el obtener recursos y utilizarlos de la mejor manera posible, es decir, optimizarlos. Para ello necesitamos de cierta información como lo son los presupuestos y el análisis e interpretación de estados financieros.

En el tercer capítulo desarrollo lo referente a los presu
puestos, desde su definición hasta el papel que juega el
Contador Público como asesor en los presupuestos; dando -
un panorama amplio para que el lector tenga una idea de -
la importancia de tocar el tema de los presupuestos dentro
de la información financiera.

Cuando se tiene la información financiera, es decir, balan
ce general, estado de pérdidas y ganancias, etc., es neces
sario un análisis y su interpretación para saber dónde es
tamos, cómo estamos, qué tenemos y qué necesitamos. Para
explicar lo anterior en el capítulo cuarto expongo cuáles
son las herramientas para el análisis y la interpretación
de los estados financieros y cómo debe hacerse la interpre
tación.

Como punto final está el capítulo quinto que viene a ser -
el caso práctico, es decir, la teoría que ha sido desarro-
llada en los cuatro capítulos anteriores, la vamos a ver -
plasmada en la realidad. Para ello tenemos los balances y
los estados de resultados correspondientes a la empresa -
"Editorial Mexicana, S.A.". Con esta información financie
ra es posible llevar a cabo su análisis e interpretación -
para dar a conocer a la administración de la empresa su po

sición financiera, la cual en este caso no es del todo positiva, ya que tiene algunas deficiencias, entre ellas se encuentran:

- a) El no contar con un proceso administrativo bien implantado para que se lleve un control eficiente que permita se puedan llevar a cabo las políticas que la empresa se ha fijado.
- b) El Departamento de Crédito y Cobranzas está siendo manejado deficientemente, por ejemplo en lo que se refiere a el otorgamiento de créditos, la empresa no puede sostener dichos créditos que se conceden ya que el estado financiero en el que se encuentra no es sano y en esos casos no se deben de otorgar créditos mientras se sanan sus finanzas.
- c) Al comparar los resultados de el análisis a sus estados financieros con los resultados de las empresas del ramo editorial, se observa que en la mayoría, la empresa - Editorial Mexicana, S.A., está muy por debajo, lo que implica que está fuera de competitividad.

Como se puede observar gracias a que se realizó el análisis e interpretación a los estados financieros es que se pueden detectar las fallas y corregirlas a tiempo para que se puedan tomar decisiones sobre bases firmes.

CAPITULO I

IMPORTANCIA DE LA INFORMACION EN UNA EMPRESA:

- A) Orígenes
- B) Concepto de información
- C) Su importancia
- D) Tipos de información
- E) El sistema de información
- F) La computación como sistema de información
y su utilidad

A) Orígenes

En un principio, cuando el hombre se inició en el mundo de los negocios, siendo él como dueño, la única persona que realizaba todas las operaciones y registros necesarios (y eso cuando lo consideraba pertinente), sólo sabía que le iba bien en su negocio, porque lo veía crecer y el volumen de trabajo aumentaba, pero en cifras nunca se enteraba de los resultados.

Fue la administración la que vino a resolverles este problema a todas las personas que así venían trabajando, haciéndoles notar que no era posible seguir funcionando de esa forma, sino que era necesario auxiliarse de otras personas que le ayudaran en la administración del negocio, delegando funciones y responsabilidades diferentes a cada una de ellas.

Con el auxilio de estas personas, la empresa o negocio empezó a crecer en cuanto a operaciones y registros, por lo que era necesario que se hicieran reportes dirigidos al dueño, informándole los resultados de dichas operaciones.

Conforme aumentaba el volumen de la empresa fueron apareciendo nuevos departamentos organizados de tal forma que no se descuidara ningún aspecto del negocio, trazándose metas y objetivos a lograr.

Uno de los departamentos de mayor importancia dentro de una empresa, es el de Contabilidad, ya que es el departamento encargado del registro analítico de las operaciones y transacciones monetarias que se realizan.

Este departamento entrega un informe mensual de los resultados obtenidos a la fecha, al gerente de la empresa.

B) Concepto de información

En su libro de "Introducción a la Informática", J. Luis Mora y Enzo Molina, dan un concepto de lo que para ellos es la información: "La información es el resultado o el producto de un proceso. Producirla es un proceso de extracción y un proceso de comprensión".

La información ha sido definida como una porción de conocimientos que encierra un elemento de sorpresa, ya que si no encerrara un elemento de sorpresa, no se necesitaría.

La información no es estática. Se caracteriza tanto por el movimiento, como por el elemento de sorpresa.

Conforme está en movimiento, la información crea una necesidad constante de decisiones que, en sí misma, representan información. Cuando se asimila la información, deja de serlo para convertirse en conocimiento.

C) Su importancia

En la actualidad, la información se ha convertido en una función importante en las empresas, en donde recurre constantemente a los informes, ya que su propia naturaleza los vincula a los procesos administrativos desde los elementales hasta los más complejos y delicados, es decir, que tanto los funcionarios de alta jerarquía como los que se encuentran en los niveles elementales realizarán actividades que están vinculadas con esta función, lo que implica que los informes manifiestan dentro de la jerarquía administrativa, la importancia del cargo de quien informa.

Es por eso que la demanda en cuanto a informes y estados significativos preparados con los datos del departamento de contabilidad, es cada día mayor.

De todos es sabido que el Director o Gerente de una empresa acude al Contador Público en busca de soluciones para los problemas en la empresa. Y para que los resultados sean satisfactorios el Contador Público debe poseer amplia experiencia y criterio, así como capacidad para elaborar una buena información y sobre todo que sea útil.

D) Tipos de Información

Podemos clasificar la información según las siguientes dicotomías:

Activa	Inactiva
Recurrente	No recurrente
Documental	Oral
Interna	Externa
Histórica	Proyectada a futuro

La información activa es aquella que se requiere que - quien la recibe, inicie una acción, por ejemplo, las órdenes de compra recibidas de los clientes.

La información inactiva es aquella que no requiere que de inmediato se inicie una acción; por ejemplo: el recibir un informe de que la nómina se pagó, eso indica una información inactiva. Generalmente nos indica hechos - pasados. Este tipo de información debe ser eliminada - de un buen sistema de información.

La información recurrente es aquella que se genera a intervalos regulares, como por ejemplo tenemos la información contable.

La información no recurrente es aquella que se formula

ocasionalmente para auxiliar en las decisiones, dentro de este tipo están los reportes especiales que solicite el gerente.

La información documentada es aquella que se registra, ya sea escrita o en forma codificada.

La información oral no se registra y por eso se pierde al terminar la comunicación. La información oral es muy poco usada por el Contador de una empresa, ya que la mayoría de la información proporcionada es por medio de los reportes escritos.

La información interna es aquella que se genera dentro de la empresa; por ejemplo los estados financieros y los reportes presupuestales.

La información externa es aquella que se genera precisamente en el exterior, fuera de la empresa, y puede ser toda la propaganda que se reciba.

La información histórica es utilizada como base para elaborar proyecciones futuras. La información de tipo contable por ejemplo, es de tipo histórico, y nos puede permitir estimar estados futuros de la empresa; se basa en hechos pasados.

Las proyecciones a futuro nos indican cuál podrá ser el estado de cierta información en un tiempo posterior al actual; por ejemplo tenemos los presupuestos.

Por lo tanto podemos decir, que la información requerida para las decisiones de alto nivel, debe ser necesaria de acuerdo al tipo de empresa, de que se trate, así mismo - sea concisa y sintética, para que no se vea abrumada por un excesivo número de informes, demasiado detallados que quitaría mucho tiempo para su consideración.

E) El sistema de información

Recordemos que un sistema de información es un conjunto de elementos y procedimientos íntimamente relacionados, que tiene como propósito el logro de determinados objetivos. Así un sistema de información es el conjunto de - elementos y procedimientos íntimamente relacionados que tienen como propósito manejar datos y elaborar reportes que permitan tomar decisiones adecuadas para el logro de los objetivos de una organización.

Tales sistemas, pues, tienen como fin registrar, procesar y reportar información significativa; en otras palabras, constituyen un medio a través del cual es posible obtener información que nos permita elegir cursos concretos de acción, o sea, tomar decisiones.

Si observamos en conjunto la organización de una empresa es aceptable concebirla como un sistema, y a su vez a cada una de las partes integrantes como un subsistema.

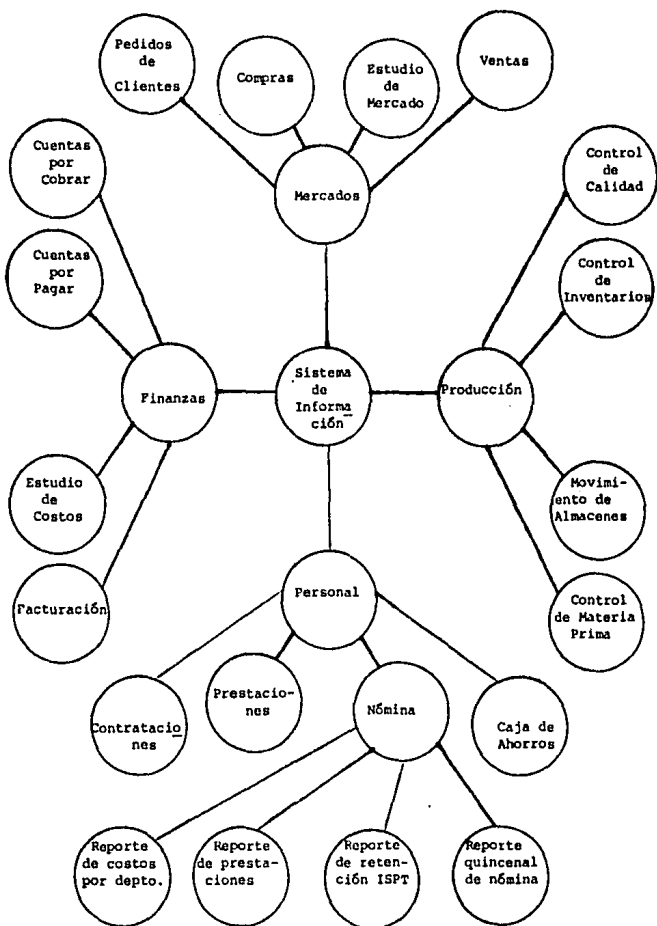
Por su naturaleza integral, los sistemas de información son considerados el sistema nervioso de cualquier organización ya que de ellos depende la actitud que tome ésta con respecto de su ambiente operativo.

Esto nos conduce a ver la función de los sistemas de información como un aparato coordinador de todas las partes integrantes de una organización.

En lo que sigue consideraremos los sistemas de información como una unidad integrada por subsistemas; ésto nos permitirá conceptualizar claramente su funcionalidad, (ver fig. I).

Si observamos la fig. I concluiremos que el sistema integral está formado por una serie de subsistemas que son: Finanzas, Mercados, Producción y Personal; cada uno de los anteriores es considerado en el medio empresarial más bien como sistema, que subsistema. Ahora si se observa el sistema de personal en particular, diremos que puede estar integrado por cuatro subsistemas: nómina, caja de ahorros, - prestaciones. Asimismo, cada uno de estos subsistemas de información puede ser considerado como sistema si lo situamos como un universo.

Fig. I : SISTEMA DE INFORMACION VISTO COMO UN SISTEMA TOTAL.



En tal forma podemos decir que el sistema coordinador de la figura, cuenta con un sistema de nómina integrado por cuatro subsistemas reporte quincenal, reporte de retención de I.S.P.T., y reporte de prestaciones.

Básicamente existen cuatro diferentes tipos de sistemas de información: manual, mecanizado, electromecánico y electrónico.

Sistemas manuales: en este tipo de sistemas, los datos son registrados manualmente con el uso de lápiz sobre documentos, empleando para ello caracteres numéricos y/o alfabéticos. Los sistemas de información manuales, resultarán engorrosos y lentos. Cuando sólo procedimientos manuales son usados en un sistema de información, los errores pueden ser muchos; sin embargo, los requerimientos de información en muchas organizaciones, no precisan el uso de un sistema más complejo que un manual.

Sistema mecanizado: estos sistemas emplean dispositivos mecánicos que permiten, en comparación con los manuales un proceso de datos más eficaz, sin embargo, se siguen considerando en forma preponderante los procesos manuales.

Sistema electromecánico: permite éste el proceso de datos con mayor velocidad y exactitud que el sistema mecánico, -

ya que las operaciones de proceso pueden ser hechas más rápidas y eficazmente. En este sistema el volumen de operaciones puede ser incrementado sin aumentar personal o costos.

El empleo de sistemas electromecánicos es conveniente cuando se tienen grandes volúmenes de datos para ser procesados en lapsos cortos, para preparar datos que entren posteriormente a equipos de cómputo electrónicos.

La principal característica es la utilización de una codificación diferente a la escritura normal para manejar información; es decir, simbolizan información ya sea por marcas sensibles, marcas perforadas o caracteres ópticos o magnéticos.

Sistemas electrónicos: los varios pasos que deberfan darse con otro tipo de sistema, son integrados con el uso de uno electrónico; es decir, operaciones tales como clasificar, reproducir, integrar, intercalar, calcular o tabular en los sistemas manuales, mecánicos y electromecánicos, requieren el empleo de varios hombres o de varias máquinas, según sea el caso; estas mismas operaciones pueden realizarse mediante el uso de un sistema de cómputo electrónico. Estos sistemas requieren menor espacio físico y menor personal operativo que en cualquier otro, y precisan

que los datos sean traducidos en impulsos que puedan ser captados por circuitos eléctricos, los cuales están articulados con dispositivos magnéticos, que leen y gravan - éstos.

Cuando sean cuantiosos los volúmenes de datos a procesar, la velocidad de obtención de información requiera ser muy alta y el sistema demande por sus dimensiones estar altamente integrado, podemos decir que la solución está dada por el uso de un equipo electrónico o sea un computador.

Un sistema de información, para ser efectivo requiere de un dinamismo adecuado. El éxito del sistema depende de la rapidéz y eficiencia con que se obtiene y de la confiabilidad de los datos que se manejen. Es decir, que el sistema de información debe estar en armonfa con el desarrollo de la empresa y sujetarse a una corriente interminable de cambios y mejoramientos impuestos por situaciones y factores tanto externos como internos.

Los sistemas de información de cualquier organización deben ser estudiados y modificados constantemente. Por lo general toda empresa tiene una etapa que afecta sus sistemas de información, y éstos deben ser diseñados en forma elástica, teniendo en cuenta el crecimiento, la introducción de nuevos métodos y cambios menores y mayores.

Los problemas principales que deben de tratar de superarse al introducir un nuevo sistema de información son:

1. Mala presentación de los reportes
2. Repetición innecesaria de información
3. Inadecuados canales de comunicación
4. Inexistencia de una cadena de información desde la base hasta los más altos niveles.

Como lo señala J. Luis Mora y Enzo Molina: "Entre más información se tenga para tomar una decisión, más adecuada será la solución realizada".

Y esta información será proporcionada de acuerdo a las necesidades que se tengan para la toma de decisiones.

F) La Computación como Sistema de Información y su Utilidad

Como mencionaba ya anteriormente, la elección de un buen sistema de información es básico para el mejor funcionamiento de una empresa, y en la actualidad se cuenta con los medios necesarios para lograrlo.

Se está atravesando por un cambio importante en la manera que vivimos y trabajamos. La tecnología es el vehículo

lo y la computadora electrónica el catalizador.

La magnitud de este cambio podemos hallarla en el viraje del "trabajo físico" al "trabajo intelectual", - de nuestra fuerza laboral.

Cada vez es menor el número de personas que trabajan con las manos, a no ser que opriman un botón o sogten gan un lápiz. Y cada vez es mayor el número de empresas que utilizan para preparar su información, la computadora.

Esto ha venido a renovar totalmente los sistemas de - información con que se contaba anteriormente, trayendo como consecuencia una mayor rapidez en la entrega de esa información a la alta dirección y cumplir así su objetivo, que tanto al gerente como al contador de la empresa deben de importarle.

Es indudable que las nuevas herramientas tecnológicas estarán siempre al servicio del ejecutivo que actualiza sus conocimientos.

El Contador como todo un ejecutivo debe acutalizarse si quiere que la empresa donde presta sus servicios -

avance en forma ascendente, y éi mismo, no estancarse.

Para eso es necesario que el Contador Público tenga no ciones de lo que es el sistema de Computación y se dé cuenta de la utilidad que se puede redituar al hacer - uso de este sistema, para elaborar y presentar su in--formación.

Es indudable que el departamento de Contabilidad debe tener comunicación con todos los departamentos de la - empresa, pues es éste el departamento donde se centraliza toda la información de los demás. Y así como recibe información de todos ellos es necesario que exista una colaboración estrecha entre sí, porque de ello depende la oportunidad con que el Contador de la empresa pueda presentar su informe a la gerencia.

Si por medio del sistema de computación se puede lograr que exista una mayor rapidez en la circulación de la información, lo cual está comprobado, que proporcionan - los demás departamentos al departamento de Contabilidad, debe de utilizarse al máximo este sistema.

Todos los departamentos que forman la organización pueden sacar provecho utilizando este sistema, si solicitan que sus informes sean procesados.

CAPITULO II

INFORMACION PARA LA TOMA DE DECISIONES

- A) El Contador Público y su papel dentro de la empresa
- B) Cualidades que debe reunir la información que presenta
- C) Hacia quién va dirigida
- D) Los Estados Financieros como información básica:
 - 1. Balance
 - 2. Relaciones de las cuentas de Balance:
 - a) Relaciones de Activo
 - b) Relaciones de Pasivo
 - 3. Estado de resultados
 - 4. Relaciones del Estado de resultados:
 - a) Relaciones de gastos
 - b) Estados comparativos
 - c) Estado de Costo de Producción y de Ventas

A) El Contador Público y su papel dentro de la empresa

La Contaduría Pública es una herramienta indispensable en la organización y en la administración moderna de los negocios. Debe su importancia a que sus métodos, sistemas y procedimientos han respondido ampliamente a las exigencias más radicales; también a la eficacia de las técnicas de análisis e interpretación de los estados financieros, que originan los informes que muestran la posición financiera de la empresa, presentando analíticamente la utilidad o pérdida de las operaciones realizadas así como las causas que las produjeron.

Los estados e informes financieros elaborados por el Contador Público permiten a los hombres de negocios planear sus actividades futuras a la luz de experiencias anteriores. Los inversionistas con frecuencia se basan en los informes de los contadores para decidir acerca de la compra o venta de una acción o de bonos de determinadas empresas. Los bancos los usan como guía para aprobar o rechazar solicitudes de préstamos; las Secretarías de Estado y otros organismos encargados de otorgar concesiones de servicios públicos, consideran estos informes esenciales para aprobar o rechazar peticiones sobre incrementos de cuotas.

Aún los negocios pequeños necesitan estados e informes -

financieros, preparados de acuerdo con las normas profesionales a fin de cumplir con obligaciones de carácter fiscal, determinando los impuestos que deben pagarse a la Federación, a los Estados o a los Municipios.

- B) Cualidades que debe reunir la información que presenta
- Informar es una importante función que realiza el Contador Público y de la cual terceras personas están deseosas de conocer.

El procedimiento de que se vale para hacer llegar a los interesados el resultado de su trabajo, es el informe.

En la sección para Dirigentes de la Revista Dirección y Control N° 97 del Colegio de Contadores Públicos de México A.C. Eduardo Rivera Allen, señala que una información para ser eficiente debe llenar los siguientes requisitos:

1. Oportuna

La información debe entregarse al usuario cuando le es de utilidad, cuando puede influir en su trabajo. La información fuera de tiempo representa un costo inútil para el que la lee, y por lo tanto, para el que la produce.

2. Objetiva

Los hechos se deben presentar en forma clara y significativa, sin incluir detalles innecesarios. A mayor nivel jerárquico, la información debe ir más condensada y a la vez cubriendo mayores áreas de la empresa.

3. Relevante

La información debe contener aquellos elementos que sean necesarios, para que el responsable pueda actuar conforme a su nivel de responsabilidad.

4. Integrada

La información deberá provenir de la misma fuente de datos.

5. Confiable

El grado de mayor ó menor exactitud dependerá del uso a que se destina la información y la urgencia de la misma.

Por último, "Una buena presentación de los resultados debe permitir, a quien los utiliza, el saber tanto lo que se está haciendo, como determinar lo que se puede hacer" (Rivera Allen).

C) Hacia quién va dirigida

Principalmente va dirigida al gerente, pero también debe ser vista por los demás funcionarios, así como por el Consejo de Administración de la empresa. Pero como se vio en el primer inciso de este capítulo, también es de utilidad a Instituciones de Crédito y Secretarías de Estado.

Por lo que este informe debe llevar los siguientes objetivos:

- a) Que sea útil
- b) Que sea accesible

Pero al mismo tiempo que se cumplan las normas en relación a la información: los principios de contabilidad y su aplicación en forma consistente. Y que se cumpla con las normas de Auditoría generalmente aceptadas.

D) Los estados financieros como información básica

El sistema contable de un negocio es el procedimiento de recoger, resumir, analizar y presentar información sobre las actividades del mismo, susceptibles de ser expresadas en términos monetarios.

Los dos elementos básicos de un sistema contable son el Balance y el Estado de Pérdidas y Ganancias.

1. El Balance

El Balance es el documento contable, que describe la situación de una empresa en un momento determinado y en la medida en que dicha situación es traducible en pesos. Todo hecho registrado en la Contabilidad podría ser llevado directamente al balance, es decir, que la contabilidad de una empresa podría limitarse a mantener aquél al día. Si no se hace así, es porque hay otros procedimientos que suponen una considerable economía de trabajo y de tiempo, cuando, como es normal, las operaciones a registrar suponen un número elevado de anotaciones a realizar.

Sin embargo es importante tener en cuenta que estos procedimientos o "Cuentas" son menos mecanismos que facilitan al trabajo rutinario, pero que no añaden nada al balance desde el punto de vista conceptual.

Una forma de considerar el balance clasificada como pasivo y capital, constituye la descripción de los recursos de que dispone la empresa en un momento determinado, de acuerdo con sus distintos orígenes o procedencias.

La parte del balance denominada activo, describe la forma en que están utilizados dichos recursos en la misma fecha.

Por consiguiente, aunque con dos criterios diferentes (origen utilización, respectivamente) el pasivo y capital, por un lado y el activo por otro, clasifican una idéntica cantidad (recursos totales). Por ello ha de conservarse la igualdad fundamental siguiente:

$$\text{Activo total} = \text{pasivo} + \text{capital}$$

Por lo tanto las diferentes partidas del pasivo nos describen los recursos obtenidos de terceros en forma de materiales o mercancías (proveedores), dinero (préstamos bancarios y obligaciones, por ejemplo), - servicios (salarios a pagar) y de otras formas.

El capital nos describe los recursos aportados por los propietarios y los beneficiarios no retirados del negocio, que no sean sino los recursos aportados por la misma empresa mediante sus operaciones.

Los recursos obtenidos de estas diferentes formas se han invertido según la política que la dirección ha estimado más convenientes. Una cierta proporción de dichos recursos se ha invertido en edificios y equipos, otra en inventarios, otra en forma de mercancías vendidas a crédito a los clientes, otra se ha mantenido en caja en forma de billetes, y así sucesivamente.

Las partidas del activo nos muestran los resultados - de esta política de la dirección en una fecha determinada.

Las partidas del activo y pasivo deben clasificarse - en el balance siguiendo en lo posible un órden lógico; por ejemplo, de mayor a menor liquidéz en el activo, y de mayor a menor exigibilidad en el pasivo. La mayor o menor liquidéz de una partida de activo viene - determinada por la mayor o menor facilidad con que - puede convertirse en dinero; la mayor o menor exigibilidad de una partida de pasivo por el plazo más o menos largo que ha de transcurrir hasta realizar la devolución (en forma de dinero generalmente) de los rerecursos descritos por la partida en cuestión. Con frecuencia, en lugar del criterio de exigibilidad se utiliza el de estabilidad, que es su inverso; un determinado recurso (es decir, una partida del pasivo), tiene mayor estabilidad que otro, cuando aquél va a permanecer a disposición de la empresa por un espacio de tiempo más prolongado.

Por lo tanto, las diferentes partidas de un balance, se pueden agrupar y resumir como sigue: (se indican entre paréntesis algunos ejemplos representativos).

A C T I V O	PASIVO Y CAPITAL
(recursos utilizados en:)	(recursos procedentes de:)
Disponible	Terceros a corto plazo
(Caja y Bancos)	(Proveedores)
Realizables	(Préstamos bancarios)
(Clientes)	Terceros a medio y largo plazo
(Inventarios)	(Préstamos bancarios)
	(Obligaciones)
Inmovilizaciones (fijo)	Propietarios
(maquinaria)	(Capital Social)
(Terrenos)	(Reservas aportadas y ganadas)
	Resultados de las operaciones de la empresa

El activo, pues, se puede clasificar en:

- a) Activo inmovilizado:
Destinado a permanecer de manera estable en la empresa, y que permite a ésta desarrollar su actividad.
- b) Activo circulante:
Cuyas partidas están, por el contrario, en continua transformación.

Por su parte las partidas de orígenes pueden reagruparse según otros criterios, que no necesitan ulterior explicación.

- a) El conjunto de recursos propios y de deudas a medio y largo plazo:
Constituyen los llamados recursos permanentes de la empresa, diferentes de las deudas a medio y largo plazo (o exigibles a corto plazo).
- b) El conjunto de deudas a medio y largo plazo y de deudas a corto plazo, pueden considerarse como recursos de terceros, en posición a los recursos propios.

Existen para su presentación dos formas de hacerlo: en forma de cuenta y en forma de reporte. Tal vez la más usual sea la presentación en forma de cuenta.

Voy a utilizar como ejemplo a la empresa "Platería Internacional, S.A.", que se dedica a la fabricación y compra venta de artículos de plata y oro, tales como piezas de ornato, joyería, cuchillería y novedades. Es una empresa chica, y el sistema que utiliza el Contador para preparar su información mensual es el manual, debido al volumen de sus operaciones.

Pero a pesar de ser una empresa chica, tiene todas las características ya de una empresa mediana, pues sus registros así lo demuestran.

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.
BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 1984

A C T I V O

Circulante:

Efectivo caja y bancos		7'805'700	7
Doctos. y Ctas. por Cob.		5'599,160	5
Clientes	17'468,070		
Deudores diversos	481,300		
Inversiones en valores	1'400,000	19'349,370	18
Inventarios al Costo:			
Articulos terminados	46'402,970		
Materias primas	971,950		
Producción en proceso	<u>16'716,860</u>	<u>64'091,780</u>	<u>59</u>
Suma Circulante		<u>96'846,010</u>	<u>89</u>

Fijo:

Maq. y Eq. industrial	2'576,030		
Mob. y Eq. de oficina	5'840,800		
Equipo de Transporte	4'680,480		
Deposito en garantía	48,000		
Depreciación Acum.	<u>4'988,340</u>		
Suma Fijo		8'156,970	8

Diferido:

Intereses pag. antic.	1'087,900		
Gastos anticipados	426,430		
Impuestos anticipados	2'027,130		
Gtos. instalación neto	<u>48,720</u>		
Suma Diferido		<u>3'690,180</u>	<u>3</u>

SUMA ACTIVO

\$108'593,160 **100**

P A S I V O

A corto plazo:

Préstamos bancarios	26'420,000	24
Acreedores diversos	4'181,480	4
Doctos. por pagar	6'274,100	6
Impuestos por pagar	2'949,490	3
Rva. para contingencias	200,000	-
Rva. para P.T.U.	479,400	-
Rva. Ctas. incobrables	500,000	-
Suma corto plazo	<u>41'092,930</u>	<u>38</u>

A Largo Plazo:

Préstamos bancarios	22'678,360	21
Suma PASIVO	<u>63'771,290</u>	<u>59</u>

C A P I T A L

Capital social	40'000,000	
Resultado ejerc. ant.	755,690	
Resultado del ejerc.	4'066,180	
Suma Capital	<u>44'821,870</u>	<u>41</u>

SUMAN PASIVO Y CAPITAL

\$108'593,160 **100**

2. Relaciones de las cuentas de Balance

a) Relaciones de Activo:

- Deudores Diversos:

Este reporte se hace para informar cuáles son las -
personas que adeudan a la compañía y los importes
de sus saldos.

Una forma sencilla de presentarlo sería ésta:

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.
Relación de deudores diversos al 30 de junio de 1984

<u>NOMBRE DEL DEUDOR</u>	<u>FECHA</u>	<u>SALDO</u>
Juan Rodríguez Carrasco	15-XI-81	\$ 90,000.00
Pedro Mari Luna	12-I- 82	100,000.00
Emiliano Méndez Rufz	3-II-82	110,000.00
Mariano Gómez López	15-II-82	60,000.00
Luciano Héctor Muñoz	12-IV-82	50,000.00
Mario Padilla	28-V- 82	25,000.00
Rocío San Juan	13-VI-82	46,300.00
		<hr/>
T o t a l		\$ 481,300.00
		<hr/>

Esta forma de presentarlo me pareció la más adecuada, pues así el gerente podrá darse cuenta de la fecha en que la compañía prestó ese dinero a dichas -
personas y si es que no lo han cubierto dentro de -
un tiempo razonable o dentro del plazo que se les -
había señalado, exigirlo lo antes posible.

- Relación de Clientes:

Esta relación deberá hacerse de acuerdo a las tarjetas de clientes, en donde aparecen los saldos a la fecha, esos saldos deberán estar debidamente garantizados y ser comprobables por medio de las facturas firmadas por los clientes o bien en documentos.

Una forma de hacer el reporte o relación de clientes puede ser ésta, en orden alfabético para localizarlo más fácilmente:

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.
Relación de Clientes al 30 de junio de 1984

CLIENTES NACIONALES	TOTAL	30 DIAS	60 DIAS	90 DIAS
Gutiérrez L. Sonia	57,280	57,280		
Guzmán R. María	181,650		181,650	
Herrera A. Armando	264,750		264,750	
Hinojoza L. Enrique	497,000			497,000
Juárez Luna Rosario	1'639,050		1'639,050	
Kenamex, S.A.	1'239,450	1'239,450		
Kodak de México	2'153,260	2'163,260		
López Chávez Salvador	325,130		325,130	
Luna Mena Ethel	97,400	97,400		
Módulo, S.A.	378,150			378,150
Torres San Vicente	607,250		607,250	
Vázquez Quintal M.	525,000			525,000
Vega Lugo E.	234,100		234,410	
T o t a l	\$8'199,470	\$3'547,390	\$3'251,930	\$1'400,150

CLIENTES DE EXPORTACION	TOTAL	30 DIAS	60 DIAS	90 DIAS
Allem M. Arthur	142,000	142,000		
Beltran Rossi M.	81,000		81,000	
Boone Daniel	1,036,750	930,000	106,750	
Cecil B. Jean	1,701,600			2,701,600
Morris Albert	5,307,250	5,307,250		
T o t a l	\$9,268,600	6,379,250	187,750	2,701,600

Hago la aclaración de que la compañía exporta productos terminados a otros países, obteniendo estímulo fiscal por ello.

- Reporte de Almacenes:

El reporte de almacenes se hace de acuerdo a las tarjetas de kardex, en lo que se refiere a productos terminados; el de materias primas se hace de acuerdo a - auxiliares y kardex.

Los saldos de almacenes que aparezcan en kardex, deben de cotejar o coincidir con el saldo de los libros de - Contabilidad.

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.

Saldo del almacén de artículos terminados al 30 de junio de
1984

Piezas de orfebrería y ornato	\$ 26'024,480.00
Joyería en plata	13'055,480.00
Joyería en oro	75,400.00
Cuchillería	6'918,910.00
Novedades	328,700.00
T o t a l	\$ 46'402,970.00

b) Relaciones de Pasivo:

- Relación de Créditos a Corto Plazo

El informe que se mostrará al gerente, debe contener el nombre de la Institución o empresa que concedió el crédito y el plazo en que se vence éste.

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.

Relación de obligaciones a corto plazo al 30 de junio de
1984

INSTITUCION	IMPORTE	VIGENCIA	INTERESES PAGADOS
Bco.del Atlántico	\$ 3'750,000	20-V-82/18-VIII-84	\$140,620
Cremiti, S.A.	11'960,000	4-V-82/10-X-84	179,400
Cremiti, S.A.	8'210,000	15-VI-82/26-IX-84	93,750
T o t a l	\$26'420,000		\$536,920

- Documentos por Pagar

Este es otro anexo que debe presentarse, el Contador al Gerente, el cual consiste en anotar los importes de los adeudos que la empresa tiene con otras y por los cuales existen documentos.

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.

Documentos por pagar al 30 de junio de 1984

Arrendadora del Atlántico, S.A.	\$ 2'842,900.00
Autos Elegantes, S.A.	386,400.00
Financiera del Atlántico, S.A.	1'087,900.00
Olivetti Mexicana, S.A.	703,580.00
Pizarrones Corzo	254,240.00
Casa Carreón	600,000.00
Muebles Finos, S.A.	390,080.00
	<hr/>
T o t a l	\$ 6'274,100.00
	<hr/> <hr/>

- Impuestos por Pagar y cuotas Obrero Patronal

En éste reporte se deberá presentar los importes que por concepto de impuestos y cuotas deberá cubrir la empresa, o bien que están pendientes de pago, ya sea por retenciones hechas a los empleados y las correspondientes, propias de ella.

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.

Impuestos y Cuotas Obrero Patronal por pagar al 30 de junio
de 1984

I.M.S.S.	\$ 819,700.00
I.V.A.	860,170.00
I.S.P.T.	961,320.00
1% s/remuneraciones	56,000.00
5% para la vivienda	252,300.00
T o t a l	<u>\$2'949,490.00</u>

- Acreedores Diversos

En este informe se presentan las deudas que tiene la empresa, no comprendidas en los anteriores reportes.

En nuestro ejemplo, solamente existe un acreedor que es el Sr. Mario Padilla Rufz, quien es un accionista de la empresa, y concedió un préstamo a la empresa, que es el saldo que aparece en el Balance en la cuenta de Acreedores Diversos.

- Créditos a largo Plazo

Los créditos a largo plazo, lo constituyen los llamados recursos permanentes de la empresa, ya que éstos tienen el mínimo de 1 año para cubrirse a las

instituciones de crédito que lo hayan otorgado.

En esta empresa del ejemplo, solamente existe un crédito a largo plazo y es con el banco de Comercio, S.A., el plazo que fijó el Banco para su pago a la empresa, fue de 2 años, habiéndose hecho la operación el 10 de julio de 1982, y el importe del crédito es de \$22'678,360.00 a la tasa - del 15.5% anual.

El informe a presentar será éste:

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.

Obligaciones de la empresa a largo plazo a junio de 1984

INSTITUCION	IMPORTE	VIGENCIA	INTERESES CUBIERTOS
Banco de Comercio	\$22'678,360.00	10-VII-82 5-VII-84	\$3'515,150.00

3. Estado de Resultados:

El Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias, es el documento contable que resume los ingresos y los gastos, y las diferencias entre ambos, (beneficio), durante un período contable. En cierto sentido el Estado de Pérdidas y Ganancias es subsidiario del balance, ya que una función es describir con mayor o menor detalle, las -

cuentas cuyas modificaciones son la causa de los cambios acaecidos en una de las partidas del balance (resultados) a lo largo de un período. Sin embargo, la información que se puede deducir del Estado de Pérdidas y Ganancias es tan valiosa como la que se puede obtener del Balance.

Como todo documento contable, el Estado de Pérdidas y Ganancias debe presentarse en la forma que sea más fácil y útil a quien lo utilice.

A continuación presento una de esas formas que a mi juicio creo que es muy fácil de leer y sencilla de entender.

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.

Estado de Resultados por el mes de junio de 1984

	MENSUAL	%	ACUMULADO	%
Ventas Totales	21'868,600.00	112	326'242,940.00	111
Dev. s/Ventas	2'336,000.00	12	32'186,920.00	11
Ventas Netas	19'532,600.00	100	294'056,602.00	100
Costo Primo	9'766,300.00	50	147'887,280.00	50
Gtos. de Fab.	1'367,280.00	7	18'628,100.00	7
Costos Totales	11'131,580.00	57	166'515,380.00	57
Utilidad Marginal	8'399,020.00	43	127'540,640.00	43
Gtos.de Operación	8'008,370.00	41	120'549,260.00	41
Gtos.Financieros	281,100.00	1	7'488,830.00	3
Otros Gastos	24,520.00		24,520.00	
Gastos Totales	8'313,990.00	42	128'062,610.00	44
Ut.en Operación	85,030.00		(531,970.00)	(1)
Productos	672,490.00	3	636,870.00	
CEDIS	918,760.00	5	4'301,280.00	2
Totales	1'591,250.00	8	4'938,150.00	2
Utilidad o Pérdida	1'676,280.00	8	4'416,180.00	1
Prov. ISR y PTU	350,000.00	1	350,000.00	
Utilidad Neta	1'326,280.00	7	4'066,180.00	1

4. Relaciones del Estado de Resultados:

Acompañando al Estado de Resultados, deben ir anexos los siguientes reportes, para que el Gerente vea en una forma analítica las partidas más importantes que componen -

el Estado de Resultados.

Dichos anexos son:

a) Relaciones de Gastos

- Gastos de Operación

En esta relación se presentan los gastos efectuados por la empresa en el mes y acumulándose los demás meses. Los gastos aparecen clasificados por subcuentas; y el Gerente podrá darse cuenta a qué se debieron dichos gastos.

- Gastos de Fabricación

De igual forma que los gastos de operación aparecen en ésta relación los gastos de fabricación.

b) Estados Comparativos

Una de las mejoras más importantes en los informes financieros en los últimos años, ha sido el uso incrementado de los Estados de Resultados Comparativos, que consisten precisamente en hacer una comparación entre los Estados de Resultados Reales contra Estados de Resultados de ejercicios anteriores y presupuestados.

Es un informe muy importante, ya que al ver las variaciones que existan entre éstos, se podrá analizar las causas que originaron dichas variaciones.

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.

Gastos de Operación al mes de junio de 1984

CUENTA	NOMBRE	MENSUAL	ACUMULADO
1	Sueldos y Salarios	2'368,700	39'120,290
2	Honorarios	2'759,490	4'710,890
3	Seguro Social	456,940	2'548,510
4	Previsión Social	4,750	291,470
5	Papelería y arts. escrit.	91,860	2'445,050
6	Donativos	272,700	3'647,000
7	Transportes Locales	3,550	150,060
8	Viáticos	8,320	2'033,970
9	Rentas	461,900	6'007,210
10	Diversos	107,130	900,040
11	Cuotas y Suscripciones	6,180	1'661,810
12	Depreciación	1'217,810	1'797,160
13	Teléfonos	59,600	487,910
14	Seguros y fianzas	55,480	1'420,820
15	Correos y telégrafos	2,250	135,120
16	Luz y Fuerza		84,491
17	Aseo y Limpieza	2,120	81,720
18	Rep. y Mantto.eq. de of.	150,420	345,700
19	Multas y recargos		145,200
20	Gratificaciones		5'079,600
21	Amortización	1,760	21,190
22	Gastos de representación	73,040	2'945,530
23	Pensiones y jubilaciones	215,000	2'580,000
24	Propaganda y obsequios	78,320	5'817,020
25	Comisiones al personal	153,750	3'830,040
26	Fletes y acarreos	11,800	460,270
27	Empaques	171,610	1'897,840
28	Gastos de Automóviles	245,350	2'359,780
29	Derechos		312,140
30	Mantto.y const. taller	72,400	1'696,590
31	Materiales para aparador	5,720	283,770
32	Fotografías	2,950	293,430
33	Comisiones Exportación		822,600
34	Honorarios		4'560,000
35	1% s/remuneraciones	52,600	453,730
36	I.V.A.	781,300	11'762,240
37	5% INFONAVIT	113,570	1'462,040
38	Cuentas incobrables		381,450
39	Promociones		4'754,800
		<u>8'008,370</u>	<u>120'549,260</u>

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.
Gastos de Fabricación al mes de junio de 1984

CUENTA	NOMBRE	MENSUAL	ACUMULADO
1	Sueldos y Salarios	115,100	1'413,610
2	Seguro Social	60,000	365,000
10	Diversos	5,840	241,720
12	Depreciación		11,980
20	Gratificaciones		128,330
32	Moldes, Hormas y troq.		814,720
34	Contrastes y ensayos	30,670	210,610
36	Merma de mat. prima	457,360	5'589,060
42	1% s/remuneraciones	1,150	15,390
44	Grabados	41,610	496,560
45	5% INFONAVIT	5,760	67,470
49	Pérdida en recorte		493,940
50	Incentivo de maquilas		317,600
55	Diseños	2'992,990	6'429,720
56	Muestras		2'632,370
		\$ 5'742,850	\$18'628,100

- El Estado de Costos de Producción y Ventas
Este reporte es muy importante, pues sólo así se podrá estar seguro de que la forma en que se determinó el costo fue la correcta; tanto el costo de lo que se produjo como el costo de la mercancía que se vendió.

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.

Estado de Costo de Producción y Ventas al mes de junio de 1984

Inventario inicial de materia prima	3'272,790
Compras del ejercicio	<u>135'773,760</u>
	139'046,550
Menos:	
Inventario final de materia prima	<u>971,950</u>
Materia prima consumida	138'074,600
Mano de Obra	3'763,580
Gastos de Fabricación	<u>14'864,520</u>
	156'702,700
Más:	
Inventario inicial de merc. en proceso	<u>12'092,180</u>
	168'794,880
Menos:	
Inventario final de merc. en proceso	<u>16'716,860</u>
Costo de Producción	152'078,020
Más:	
Inventario inicial de arts. terminados	<u>60'840,330</u>
	212'918,350
Menos:	
Inventario final de arts. terminados	<u>46'402,970</u>
Costo de la Producción Vendida	<u>\$ 166'515,380</u>

- Relación de Gastos y Productos Financieros

En esta relación se anotarán todos los gastos hechos por pagos debidos a situaciones financieras, ya sea por intereses sobre préstamos, comisiones por tarjetas de crédito o comisiones sobre situaciones bancarias, o bien por intereses pagados a nosotros por empresas o instituciones de crédito.

PLATERIA INTERNACIONAL, S.A.

Gastos y productos financieros al 30 de junio de 1984

CONCEPTO	MENSUAL	ACUMULADO
Comisiones por tarjeta de crédito	86,990	1'470,560
Intereses sobre préstamos Banco	159,940	5'564,330
Comisiones sobre sit. Bancarias	28,170	453,940
	<u> </u>	<u> </u>
T o t a l	\$ 281,100	\$7'488,830
	<u> </u>	<u> </u>

C A P I T U L O I I I

LOS PRESUPUESTOS

- A) Definición, Finalidad y Naturaleza de los Presupuestos
- B) El Control Presupuestal
- C) Clasificación de los Presupuestos
- D) El Contador Público como asesor en los Presupuestos
- E) Algunos ejemplos de Cédulas

LOS PRESUPUESTOS

- A) Definición, finalidad y naturaleza de los presupuestos
- El desarrollo social y económico de un país se encuentra íntimamente relacionado con la capacidad que sus hombres despliegan, para los recursos y su eficiente explotación; por lo tanto, es responsabilidad de toda la comunidad que tales recursos se aprovechen inteligentemente.

Dentro de la sociedad, los ejecutivos juegan un importante y trascendental papel, pues la empresa, es, por así decirlo, la célula económica del país; y de su adecuada administración en particular, se obtienen beneficios incalculables a nivel nacional.

Lo anterior obliga al ejecutivo a utilizar en su actividad las técnicas más avanzadas en materia administrativa y dentro de estas técnicas, la llamada técnica -- presupuestal ocupa un lugar sobresaliente, pues ha demostrado ya sus beneficios.

Para ubicarse dentro de nuestro tema, voy a permitirme hacer una semblanza entre la empresa y el individuo.

El individuo inteligente, lo definen algunos psicólogos: es aquél que dentro de su mente se forja una meta a alcanzar dentro de determinados plazos.

Si a un individuo le preguntamos cuáles son sus planes para el futuro y no nos pudiera responder, entonces estamos en presencia de un sujeto que muy probablemente día tras día estará condenado a afrontar problemas - graves en un mundo cada vez más competitivo y quizás esté predestinado al más rotundo de los fracasos.

La palabra presupuesto se deriva del verbo presuponer, que significa "dar previamente" por sentada una cosa. Se acepta también que presuponer es "formar anticipadamente" el conjunto de los gastos o ingresos, o de unos y otros, de un negocio cualquiera.

Desde el punto de vista técnico, no podemos aceptar que un presupuesto sea una mera sospecha o suposición, amén de que no sólo son susceptibles de presupuestar los ingresos y gastos de un negocio, sino también otros elementos financieros.

Por lo anterior podemos decir que presupuesto es un proyecto detallado de los resultados de un programa oficial de operaciones basado en una eficiencia razonable.

Debemos entender que un proyecto no debe confundirse con un presupuesto, en tanto no preceda la corrección de ciertas situaciones para obtener el ahorro de desperdicios y costos excesivos.

El sistema de presupuestos tiene dos finalidades: la planeación y el Control. En primer lugar, cuando el sistema queda aprobado por la dirección, se convierte en la base para la planeación y coordinación de las actividades de la empresa. Por ejemplo, el presupuesto de ventas se convierte en la base para planear las futuras necesidades de material y personal; el presupuesto de capital se utiliza para planear las futuras necesidades de efectivo. En segundo lugar se utiliza el presupuesto como medio de control, ejerciéndose éste por comparación entre la realización efectiva con la presupuestada, tomando medidas oportunas cuando existen variaciones.

La importancia y utilidad que reviste su ejercicio, resulta del análisis mismo de sus objetivos: la incertidumbre debe ser abatida mediante la evaluación previa de las diversas alternativas que se contemplan; los intereses particulares de las distintas secciones operativas, precisan ser coordinadas en planes generales; la influencia de las acciones individuales en los propósitos generales, tienen que ser ponderantemente -

consideradas; los planes adoptados requieren ser valorizados en términos homogéneos, que faciliten su comunicación y comprensión precisas; las desviaciones deben conocerse e interpretarse con oportunidad para ser corregidas y las responsabilidades fijadas para ser exigidas.

B) El Control Presupuestal

Todo ejecutivo responsable de una función, tiene la obligación de determinar los recursos que le son necesarios para llevar a cabo su actividad y lograr los objetivos que le han sido encomendados. Para ello, deberá decidir qué materiales, qué personal, qué maquinaria y qué servicios requerirá para alcanzarlos y llevar a cabo sus programas con el máximo de economía y efectividad.

El control presupuestal comprende, las siguientes fases:

1. Planeación

Incluye la toma de decisiones acerca del tipo y alcance del sistema presupuestal que habrá de adoptarse y la fijación de las políticas que orientan su ejecución.

2. Elaboración del presupuesto

Implica la operación de las técnicas y procedimientos que permitan preparar al documento que contiene la valuación de las decisiones.

3. Aprobación del presupuesto

Comprende la revisión de las estimaciones presupuestales, la evaluación de las alternativas, la decisión de las que han de adoptarse, la manifestación expresa de la política directriz que el presupuesto involucra y su comunicación a todos los ejecutivos interesados.

4. Vigilancia del presupuesto

Consiste en la determinación de las variaciones presupuestales y su interpretación, el grado de apego a los presupuestos y de la eficiencia operativa, - la fijación de responsabilidades individuales y la corrección oportuna de las políticas inicialmente - establecidas para adecuarlas a las circunstancias no previstas, que revistan influencia significativa.

Del análisis del presupuesto o del proceso presupuestal se deduce, que cada una de las fases involucra - una problemática particular y se comprende la necesidad de dotar a los responsables de la función presupuestos, de los recursos técnicos, materiales y humanos más convenientes para una actividad eficiente.

C) Clasificación de los Presupuestos

Podemos establecer las siguientes clasificaciones:

- Gubernamentales: primero se estiman los gastos y después sus ingresos para cubrirlos.
- Privados: se estiman primero los ingresos y - después los gastos o inventarios.

Los presupuestos gubernamentales reflejan una política, mientras que los privados crean una política.

La experiencia muestra que los gobiernos, al preparar su presupuesto rara vez tienen el problema de proveer los fondos para cubrir los gastos. Una vez formulado el presupuesto de gastos, se ve de una manera u otra la obtención de fondos del público en forma de impuestos, préstamos o si es necesario creando dinero a través de un proceso de inflación.

En el caso de las empresas sucede todo lo contrario, ya que por definición funcionan con vista a la obtención de ganancias; así han de evitar gastos que no den lugar a una fuente de ingresos de la que se deriven utilidades.

Tentativamente podemos decir que los presupuestos son - fijos o variables:

- Presupuestos flexibles o variables

Son aquéllos que permiten las rectificaciones de las estimaciones de los costos de operación y utilidades

como consecuencia de los cambios en las ventas o en el volumen de la producción.

Se diferencian del presupuesto fijo, en que permite su ajuste con las variaciones que se produzcan con la práctica en los presupuestos.

- Presupuestos fijos

Representan un programa inalterable, al variar las ventas y el volumen de la producción conforme a las condiciones que se pretenden, a las estimaciones presupuestales no cambian.

Tanto los gastos fijos como los variables se deben limitar a las cantidades fijas que se presupuestaron.

Presupuestos Principales y Secundarios

- Presupuestos Principales

Son aquéllos que sirven de base para la elaboración de otros presupuestos. Así como de los estados financieros presupuestados, dentro de este grupo podemos mencionar los siguientes: el de ventas, el de producción, el de compras, el de gastos, el de caja etc.

- Presupuestos Secundarios

Son aquéllos que han sido elaborados teniendo como base algunos de los principales, que ya mencionaron así tenemos dentro de este grupo, al de ingresos o cobros por ventas, el de pago de las compras; el estado de resultados presupuestado, el balance presupuestado, etc.

De acuerdo con el periodo de tiempo que abarquen los -- presupuestos se han clasificado en:

I.- Presupuesto a corto plazo:

cuando abarcan un periodo hasta los próximos doce meses.

II.- Presupuesto a mediano plazo:

cuando abarcan un periodo hasta de tres años.

III.- Presupuesto a largo plazo:

cuando las cifras presupuestales comprenden un periodo de cinco a más años.

El presupuesto integral a corto plazo o sea, a un año, es necesario se elabore en la forma más detallada posible puesto que mientras más analítico sea éste, mejor será -

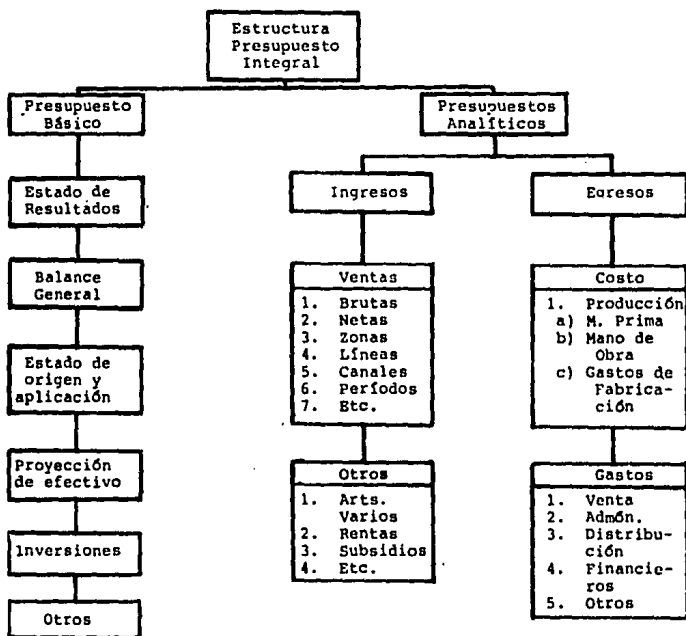
su control y observancia.

Es recomendable que se elaboren presupuestos por el mes, por trimestre y por semestre, con el objeto de observar el comportamiento de la realidad y tomar las medidas correctivas necesarias para controlar las desviaciones - que se presenten.

El presupuesto integral a mediano plazo, o sea hasta de tres años, es conveniente que se prepare en forma semi-analítica ya que básicamente se están predeterminando - las tendencias a seguir en los aspectos de mercados, - expansión y gastos, etc.

El presupuesto integral a largo plazo, se utilizan para visualizar el panorama a más de tres años y así modificar a tiempo alternativas seleccionadas, que pueden ser afectadas por factores políticos, de mercado, de moda, etc.

Se acostumbra que este tipo de presupuestos se presenten en forma general para uso de la Dirección.



Presento a continuación la integración del Control Presupuestal, de acuerdo con el C.P. Ernesto Reyes Pérez en su libro, "Contabilidad de Costos", segundo curso, quien al respecto dice: "Existe integración presupuestal en una entidad industrial, cuando tienen los presupuestos siguientes:

I. Presupuestos de Operación:

A. Función de Ventas

- a) Presupuesto de ventas o ingresos

B. Función de Producción

- b) Presupuesto de Costo de Producción:
 - Presupuesto de materiales básicos
 - Presupuesto de mano de obra directa
 - Presupuesto de gastos indirectos

C. Función Operativa

- c) Presupuesto de costo de distribución:
 - Presupuesto de gastos de venta
 - Presupuesto de gastos de administración
 - Presupuesto de gastos financieros

D. Funciones de Abastecimiento

- d) Presupuesto de Compra de Materiales:
 - Presupuesto de materiales básicos
 - Presupuesto de materiales accesorios

E. Funciones de Control

- e) Presupuesto de inventarios
 - Presupuesto de productos terminados
 - Presupuesto de materiales básicos
 - Presupuesto de materiales accesorios

f) Presupuesto de Costo de Ventas

F. Funciones Administrativas

- g) Presupuesto de sueldos y salarios

II. Presupuesto financiero

- h) Presupuesto de caja

III. Presupuesto de Capital

- i) Presupuesto de inversión en activo fijo

Por todo lo anterior expuesto, se deduce que existe una íntima relación entre la función presupuestos y la función Contabilidad. Es tal dicha relación, que un sistema presupuestal resulta inoperante si no se han previsto y resultó satisfactoriamente, sus implicaciones contables. Por tanto, los presupuestos deben incorporar a su estructura conceptos netamente contables, que permitan clasificaciones fácilmente comparables con las cifras reales, para facilitar su control y determinar las variaciones que posteriormente serán analizadas.

D) El Contador Público como asesor en los presupuestos

Generalmente, "el control presupuestal", recae en el Contador, en el Tesorero, Gerente de Finanzas, Director de Presupuestos o como se le denomine al más alto ejecutivo de la empresa, responsabilizándolo de la función financiera.

Como ejemplo de algunas de las funciones típicas del encargado de la función presupuestos en una empresa, se citan los siguientes:

1. La preparación del manual de presupuestos, para poner en marcha el programa presupuestal.
2. El suministro de toda la información relativa - de operaciones pasadas, que requieren los responsables de la preparación de los presupuestos individuales.
3. La consolidación de los presupuestos individuales, para someterlo a la aprobación de la Dirección de la empresa.
4. La preparación de los informes comparativos de las cifras reales con los presupuestos, distribuyéndolos de acuerdo con las diferentes áreas de responsabilidad establecidas.

5. La interpretación de los informes presupuestales, el análisis de las causas de las variaciones y comentarios sobre las medidas correctivas adoptadas.
6. Recomendar la revisión de los Presupuestos, cuando las circunstancias lo indiquen.

Creo necesario destacar, que quien desempeña las funciones mencionadas, es un Contador Público, que colabora en forma estrecha con la Dirección de la empresa, en su carácter de profesional dependiente.

Diversas dificultades que han impedido el progreso en múltiples empresas, han obligado a los Directivos a buscar cada día más y más la ayuda que el Contador Público, le pueda proporcionar y es por ello que el Contador Público se ha visto forzado a extender su campo de acción profesional en esa área.

Entre las principales ventajas de utilizar los servicios del Contador Público en la planeación de presupuestos, se encuentran las siguientes:

1. Su competencia profesional

La gerencia de las empresas al solicitar los servicios del Contador Público, puede tener la certeza de

que estamos preparados para realizar el mejor trabajo posible, en planear o dirigir la institución de un sistema de Presupuestos.

2. La experiencia que pueda tener por sus anteriores trabajos en otras empresas.
3. Su familiarización con los problemas de la empresa. Si el Contador Público realiza los estados financieros, es indudable que su familiarización con los problemas de la empresa, le permitirá ofrecer una mejor ayuda que la que pudiera proporcionar otra clase de consultores que ofrezcan el mismo servicio.

Esta actividad también ha venido a constituir una especialización más, en el ejercicio de la Contaduría Pública.

La Contabilidad dentro de la Técnica Presupuestal, amplía su campo de acción, pues deja de ser un mero registro histórico para convertirse en un elemento que conjuntamente con el presupuesto, ejecuta una labor controladora de las actividades de la empresa.

A través de la Contabilidad, se obtienen los resultados reales, los cuales al compararse a posteriori -

con los estimados a priori revelarán las desviaciones que la actividad real observa con respecto a la actividad presupuestal, y de esta manera la dirección de la empresa ejerce un adecuado control sobre la misma.

E) Algunos ejemplos de cédulas para Presupuestos

I. De ventas:

- Presupuesto de Ventas General
- Presupuesto de Ventas por Producto
- Presupuesto de Venta por Producto Vs. Ventas Reales

II. De producción:

- Volumen de Producción Presupuesto
- Análisis del Costo de Producción Presupuesto
- Provisiones y Prestaciones al Personal
- Mano de Obra
- Costo de Ventas
- Consumos de Materia Prima
- Presupuesto de Efectivo

III. De operación:

- Presupuesto de Gastos
- Comparación del Presupuesto de Gastos

Estos son algunos ejemplos de cédulas para presupuestos y a la vez indispensables, para que la em presa cuente con un control adecuado.

PRESUPUESTO GENERAL PARA 1984

PRODUCTOS	Z O N A S			TOTAL
	I	II	III	
ORFEBRERIA				
CUCHILLERIA				
JOYERIA				
NOVEDADES				

PRESUPUESTO MENSUAL DE VENTAS POR PRODUCTOS 1984

PRODUCTO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO
ORFEBRERJA							
JOYERIA							
CUCHILLERIA							
NOVEDADES							

PRESUPUESTO MENSUAL POR PRODUCTO Vs. VENTAS REALES DE 1984

MESES	ORFEBRERIA		JOYERIA		CUCHILLERIA		NOVEDADES	
	Presup.	Real	Presup.	Real	Presup.	Real	Presup.	Réal
Enero								
Febrero								
Marzo								
Abril								
Mayo								
Junio								
Julio								
Agosto								
Septiembre								
Octubre								
Noviembre								
Diciembre								

VOLUMEN DE PRODUCCION PRESUPUESTO PARA 1984

CODIFICACION	PRODUCCION	U. DE MEDIDA	VOLUMEN DE PRODUCCION TOTAL	ENERO	FEBRERO

ANALISIS DEL COSTO DE PRODUCCION PRESUPUESTO PARA 1984

CODIFICACION	COSTO PRODUCCION GENERAL					1er. TRIMESTRE				4° TRIMESTRE			
	Prod.	M.P.	M.O.	G.F.	Total	M.P.	M.O.	G.F.	Total	M.P.	M.O.	G.F.	Total

MANO DE OBRA PRESUPUESTADA PARA 1984

CENTRO DE COSTO	TOTAL ANUAL			1er. TRIMESTRE		
	Provisión de Sueldos y Salarios	Prestación al personal	TOTAL	Provisión de Sueldos y Salarios	Prestación al personal	TOTAL

NOTA: Sólo se presenta el 1er. trimestre, pero se entiende que se incluyen los otros trimestres a fin de determinar el importe anual.

PRESUPUESTO DE EFECTIVO PARA 1984

	TOTAL	ENERO	FEBRERO	MARZO	A	DICIEMBRE
Saldo inicial						
Cobranza estimada						
Menos:						
<u>Costos y Gastos</u>						
Costo de Producción						
Gtos. de Admón.						
Gtos. de Ventas						
Gtos. Financieros						
Gtos. de Dist.						
Total Costos y Gtos.						
Saldo Efectivo neto disponible						
Menos:						
Inversiones Act. Fijo						
Pagos de Pasivo						
Pagos de Impuestos						
Otros Pagos						
Inversión Remanentes						
Suma Pagos:						
Saldo en Bancos						
SALDO FINAL						

PROVISIONES Y PRESTACIONES AL PERSONAL PRESUPUESTAS PARA 1984

CONCEPTO	Total Anual	1er. Trimestre	2° Trimestre	3er. Trimestre	4° Trimestre
<u>Provisiones:</u>					
I.S.R.					
I.M.S.S.					
Infonavit					
1% s/rem. pag.					
Vacaciones					
Prima Vacac.					
Fondo por ret.					
Gratificaciones					
Otros					
<u>Prestaciones:</u>					
Deporte y actividades Sociales					
Despensa Fam.					
Comedor					
Enfermería					
Escuela, capacitación y becas					
Otros					
Total					

COSTO DE VENTAS PRESUPUESTO PARA 1984

Codificación	Producto	Costo Unitario	Total Anual		1er. Trimestre		AL	4° Trimestre	
			Unidad	Importe	Unidad	Importe		Unidad	Importe

CONSUMO DE MATERIA PRIMA PRESUPUESTO PARA 1984

Codificación	Prod. a Elaborar	Descrip.de Mat. Prima	Unid. Medida	Precio Unit.	Total Anual		1er. Trim.		4° Trim.	
					Vol.	Imp.	Vol.	Imp.	Vol.	Imp.

C A P I T U L O I V

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

A) Razones Financieras

1. Razones de Liquidez
2. Razones de Endeudamiento
3. Razones de Actividad (eficiencia)
4. Razones de Rentabilidad
5. Razones de Mercado

B) Estado de Origen y Aplicación de Recursos

1. Clasificación de Orígenes y Aplicaciones
2. Elaboración
 - Variaciones
 - Ajustes

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual del análisis financiero. Ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Se utiliza un buen número de técnicas diferentes para juzgar determinados aspectos del funcionamiento corporativo, pero las razones financieras son las que se citan más a menudo. Los insumos principales para el análisis financiero son el estado de ingresos y el balance del período o períodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.

Utilización de Razones Financieras

Antes de estudiar los métodos para calcular e interpretar razones financieras, es importante tener un conocimiento básico de las diferentes partes interesadas en el análisis de razones financieras y de los tipos de comparación que se efectúan usualmente al utilizarlos.

Partes interesadas

El análisis de razones de los estados financieros de una em-

presa es de interés para un buen número de participantes, especialmente actuales accionistas y probables accionistas, acreedores y la propia administración de la empresa.

El actual y probable accionista se interesa primordialmente por el nivel de utilidades actuales y futuras de la empresa. Aunque la preocupación principal del accionista se relaciona con la rentabilidad, también presta especial atención a los índices de liquidez y apalancamiento para determinar la probabilidad de que continúe existiendo la empresa y evaluar la probabilidad de participar en la distribución de utilidades.

Los acreedores de la empresa se interesan primordialmente en la liquidez a corto plazo de la empresa y en su capacidad para atender las deudas a largo plazo. Los acreedores actuales quieren asegurarse de la liquidez de la empresa y de que ésta esté en capacidad de atender el pago de intereses y amortización del capital a su vencimiento. Los posibles acreedores se interesan en determinar si la empresa puede responder por las deudas adicionales que resultarían al extenderle un crédito. Un interés secundario del acreedor actual o en perspectiva, es la rentabilidad de la empresa, desea asegurarse de que la empresa es saludable y continuará siendo próspera.

La administración de la empresa se preocupa de todos los aspectos de la situación financiera de ésta. Como están enterados de todo aquello que evalúan los propietarios y acreedores

hacen esfuerzos para operar de tal manera que produzca razones que ambas partes consideren favorables. Si la empresa es próspera el precio de sus acciones debe permanecer a un nivel aceptable y su reputación crediticia debe ser incomparable. - En otras palabras, la capacidad de la empresa para reunir dinero ya sea a través de la venta de acciones o de la emisión de deudas (obligaciones) debe mantenerse a un nivel razonablemente alto. Un objetivo colateral de la administración de la empresa es la utilización de razones para regular el funcionamiento de la empresa de periodo a periodo. Cualquier cambio inesperado se examina para descubrir problemas en gestación. - El análisis financiero pone a disposición del administrador - los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la empresa y poder así implementar programas correctivos tan pronto se presenten síntomas de problemas futuros.

Tipos de comparaciones

Hay dos formas principales para la utilización de razones financieras: 1.- Un enfoque de cruce seccional y 2.- El análisis de series de tiempo.

1.-El enfoque de cruce seccional, involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época.

La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia. - Si los competidores son también corporaciones, sus estados financieros, en consecuencia deben estar disponibles para su análisis. A menudo el funcionamiento de la empresa se compara con el de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia.

2. El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior; utilizando el análisis de razones - permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado. La evaluación de las tendencias puede descubrirse utilizando comparaciones que comprenden muchos años, y el conocimiento de estas tendencias debe servir a la empresa para planear operaciones futuras. La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo dice que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo. El análisis de series de -

tiempo es a menudo muy útil para verificar si son razo
nables los estados financieros pro-formas de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las - que resulten del análisis de estados pro-forma, pueden poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

Antes de estudiar razones específicas, vienen al caso - tres advertencias. Primero, una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa; solamente cuando se - utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio ra
zonable referente a la situación financiera total de la empresa. Si el analista no se ocupa de la situación fi
nanciera total de la empresa, sino solamente con aspectos específicos de ésta, puede que una o dos razones - sean suficientes.

Segundo, al comparar estados financieros el analista de
be verificar si las fechas de los estados que se comparan son las mismas. En caso contrario, los efectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones - erróneas.

Finalmente, es de suma importancia asegurarse de que los datos en los estados financieros que se comparan hayan - sido elaborados de la misma manera.

RAZONES FINANCIERAS

Una razón matemática, es la división de un número entre otro, expresando éste en decimales o en porcentajes. Una razón financiera será entonces la división de un número de los estados financieros entre otro número de los mismos. Para que las razones financieras sean útiles a la administración, éstas deben ser comparables contra otras razones financieras similares. Las razones financieras contra las cuales se van a comparar las de los estados financieros de la empresa y que van a servir de parámetro de comparación, se conocen como razones financieras estándar.

Las razones financieras estándar se obtienen de tres fuentes principales:

- 1.- Razones financieras basadas en el historial de la empresa (históricas)
- 2.- Razones financieras basadas en las cifras que la empresa planea o planeaba alcanzar en el futuro (presupuestales)
- 3.- Razones financieras basadas en el promedio de cifras a las que llegan las demás empresas en el mercado competitivo (mercado).

Como puede verse, si se clasificara a las razones financieras en cuanto al análisis horizontal o vertical, cabrían dentro de las dos clasificaciones. Los tres tipos de razones financieras estándar: históricas, presupuestadas y de mercado, son

extraordinariamente utiles como parámetros de actuación.

Las razones financieras estándar históricas, sirven para comprender si la administración de la empresa ha mejorado res--pecto al pasado o no.

Las razones financiera estándar presupuestadas, sirven para -ver qué tan bien se cumplieron los planes de la empresa.

Las razones financieras estándar de mercado, sirven para --ver qué tan bien funciona la empresa dentro del mercado del cual actúa. Este tipo de razones financieras estándar eran -las más difíciles de conseguir en México, pues no existía --ninguna publicación, en la actualidad existen la Enciclope--dia del Mercado de Valores Mexicano y Empresas Mexicanas en cifras.

Hasta el momento se ha hablado de razones financieras y de -razones financieras estándar, pero no toda cantidad obtenida de los estados financieros dividida entre otra cantidad obtenida de la misma fuente va a ser útil para la administración ¿Cuáles son las razones financieras que son útiles a la administración?.

Para contestar a esta pregunta se presenta la siguiente cla-sificación de razones financieras:

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

1. Razones de Liquidez
 - a) Razón Circulante
 - b) Prueba del Acido
 - c) Prueba Rápida

2. Razones de Endeudamiento
 - a) Pasivo a Activo Total
 - b) Apalancamiento
 - c) Veces que se ha ganado el interés

3. Razones de Actividad
 - a) Período medio de cobros
 - b) Rotación de Inventarios
 - c) Rotación de activo total
 - d) Rotación de la Inversión Permanente
 - e) Período medio de pagos
 - f) Margen de utilidad bruta
 - g) Gastos de operación

4. Razones de Rentabilidad
 - a) Margen de Utilidad Neta
 - b) Rentabilidad de la Inversión
 - c) Rentabilidad del Capital Propio

5. Razones de Mercado

- a) UPA (utilidad por acción)
- b) Múltiplo (razón p/u)
- c) Precio a Fondos de Operación
- d) Precio a valor en libros
- e) Dividendo a Utilidad

Con esta clasificación de razones se conoce la liquidez que tiene una empresa, es decir, su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo y se conoce también la solvencia que tiene una empresa, es decir, la capacidad que tiene para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

Además de conocer la liquidez y solvencia, se conoce también su eficiencia al realizar algunas operaciones (actividad) y la rentabilidad o rendimiento que obtiene respecto a sus ventas e inversión. Se presenta además el grupo de razones financieras para evaluar el precio de la acción.

1. Razones de Liquidez

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que éstas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

a) Razón Circulante

La razón circulante considera la suma de los derechos de la empresa a corto plazo y los divide entre la suma de obligaciones a corto plazo para mostrar cuántos pesos tiene la empresa invertidos a corto plazo, para cubrir sus obligaciones en este mismo plazo.

$$\text{RAZON CIRCULANTE} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Generalmente se considera aceptable un índice de solvencia de 2.0, pero la determinación exacta de un índice aceptable depende en gran parte del campo industrial en que opera la empresa. Por ejemplo, un índice de solvencia de 1.0 podría considerarse aceptable en una empresa de servicios, pero no podría aceptarse en manera alguna en una empresa manufacturera. La aceptabilidad de un índice de solvencia depende en grado sumo de la forma en que se puede predecir los flujos de efectivo.

* CAPITAL DE TRABAJO:

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{PASIVO CIRCULANTE}$$

La cifra resultante no es muy útil en la comparación del funcionamiento de firmas diferentes, pero es muy útil para control interno. Muy a menudo el contrato el cual se incurre en una deuda a largo plazo establece es

pecíficamente que la empresa debe mantener un nivel mínimo del capital de trabajo neto. Este requerimiento tiene por objeto forzar a la empresa a mantener liquidez de operación suficiente y contribuye a proteger los préstamos del acreedor. A menudo una comparación de una serie de tiempo del capital de trabajo neto de la empresa es muy útil para evaluar las operaciones de ésta.

La razón circulante es mucho más útil en comparaciones de liquidez de firmas diferentes que el capital neto de trabajo. Por ejemplo: suponer que hay dos empresas A y B, con los siguientes balances simplificados:

	EMPRESA "A"	EMPRESA "B"
Activo Circulante	\$ 800.00	\$3 000.00
Activo Fijo	1 200.00	2 000.00
	<hr/>	<hr/>
TOTAL ACTIVO	\$2 000.00	\$5 000.00
Pasivo Circulante	600.00	2 400.00
Pasivo a L.P.	600.00	1 200.00
Capital Contable	800.00	1 400.00
	<hr/>	<hr/>
TOTAL PASIVO + CAP	\$2 000.00	\$5 000.00

El cálculo del capital neto de trabajo y razón circulante de ambas firmas producen los siguientes resultados:

	EMPRESA "A"	EMPRESA "B"
CAPITAL DE TRABAJO	\$200.00	\$600.00
RAZON CIRCULANTE	1.33	1.25

Tomando como base el capital neto de trabajo parece que la empresa "B" tiene más liquidez que la empresa "A", - en tanto que con base en la razón circulante la empresa "A" tiene más liquidez que la empresa "B". La razón - circulante es el verdadero indicador de la liquidez ya que considera la magnitud total de cada empresa. Con - este ejemplo deben quedar aclaradas las conclusiones - inexactas que pueden derivarse de comparaciones de capi- tal neto de trabajo.

b) Prueba del Acido

La prueba del ácido es una razón que considera únicamen- te los activos fácilmente realizables en el corto plazo. La suposición básica del índice de la prueba del ácido es que usualmente el inventario es el activo circulante con menos liquidez y en consecuencia no debe tenerse en cuenta. La razón de la prueba del ácido se calcula como sigue:

$$\text{PRUEBA DEL ACIDO} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Se recomienda un índice de la prueba del ácido de 1.0 o

mayor. Por otra parte, lo que se considera como un valor aceptable depende en gran parte del campo industrial en que opera la compañía. Esta razón ofrece una mejor estimación de la liquidez total, solamente cuando el inventario de la empresa no pueda convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es de fácil venta, el índice de solvencia es la medida preferida de la liquidez total.

c) Prueba Rápida

Es una razón que considera la capacidad inmediata que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a plazo inmediato. Una conclusión alterna es, con cuánto dinero cuenta la empresa para aprovechar oportunidades (motivo especulativo) como descuentos por pronto pago o compra de mercancía u otros bienes a precio castigado. Se obtiene de la siguiente forma:

$$\text{PRUEBA RAPIDA} = \frac{\text{DISPONIBILIDADES}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

2. Razones de Endeudamiento:

La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que se utiliza en el esfuerzo para generar utilidades, es decir, se encarga de mostrar en qué porcentaje utiliza una empresa los recursos

ajenos y qué capacidad tiene para cubrir los intereses que se le cobran por la utilización de estos recursos.

Normalmente el análisis financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver - la suma prestada. Como las reclamaciones de los acreedores de la empresa deben ser satisfechas con prioridad a la distribución de utilidades a los accionistas, los accionistas actuales y en perspectiva prestan estrecha atención al grado de endeudamiento en que incurra la empresa, los acreedores también se preocupan por el grado de endeudamiento de la empresa, ya que mientras mayor sea el endeudamiento, mayor será la probabilidad de que la empresa no esté en condiciones de pagar a sus acreedores. Obviamente, la administración debe ocuparse del endeudamiento, ya que esto pone de manifiesto la atención que le hayan prestado otras partes interesadas y porque indudablemente no desean ver la empresa en estado de insolvencia.

a) Pasivo total a Activo total

Esta razón que se expresa normalmente en porcentaje, muestra qué porcentaje de los recursos que utiliza una empresa han sido financiados con dinero de terceras -

personas, de acreedores. En una situación normal, puede decirse que mientras más recursos ajenos utilice - una empresa, más rentable y más crecimiento tendrá ésta. En un momento inflacionario como el actual, con tasas de interés elevadas, debe tenerse extremo cuidado al administrar los pasivos. La forma de obtener la razón de pasivo a activo total es la siguiente:

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

b) Apalancamiento:

Para desarrollar la razón de apalancamiento es necesario comprender los siguientes conceptos:

- Inversión permanente
- Estructura de Capital

Inversión Permanente:

Considerando que el Capital de Trabajo es una cifra razonable constante, al sumarse a esta cifra los activos a largo plazo, se conforma la inversión permanente. - Esta inversión permanente no debe sufrir cambios bruscos, salvo que la empresa esté creciendo rápidamente, o que esté en un período de contracción (liquidando activos). Para considerar esta medida como un parámetro de crecimiento debe analizarse un período de tiempo y descontarse la tasa inflacionaria.

Estructura de Capital:

La inversión permanente está financiada por fondos a largo plazo, ya sea de terceras personas (pasivo) o de propietarios (capital contable). Estos fondos a largo plazo conforman el capital de cualquier empresa, capital propio (contable de los accionistas) y capital ajeno (capital prestado, pasivo a largo plazo). Como está la composición del capital, es lo que se conoce como "Estructura de Capital".

Una vez que se comprenden los conceptos de inversión permanente y de estructura del capital, es fácil comprender la razón de apalancamiento, que mide por cada peso que invierte en forma permanente una empresa, cuántos centavos fueron financiados con capital ajeno. Se obtiene dividiendo el pasivo a largo plazo más el capital preferente entre la inversión permanente.

El capital social preferente es considerado casi como un pasivo, pues de hecho brinda únicamente derechos patrimoniales (dividendo preferente mínimo 5% y preferencia en la liquidación) los derechos corporativos (participación en la administración) son limitados. El financiamiento a través de este tipo de capital es casi regalado en la actualidad, si se compara con fuentes alternas. Se coloca la acción a valor nominal (probablemente \$100.00) y se paga un dividendo preferente mínimo (5%).

Al aplicar la razón de apalancamiento tenemos que por cada peso invertido se debe la cantidad resultante.

c) Veces que se ha ganado el interés:

Esta razón se llama a menudo Razón Para Cobertura Total de Intereses. Esta es una razón que muestra en un determinado período, cuántas veces más pudo o puede endeudarse una empresa que trabaje en punto de equilibrio es decir, que no gane ni pierda. Cuanto más alto sea el valor de esta razón, más posibilidades tendrá la empresa para cumplir con sus obligaciones por concepto de intereses. Esta razón se calcula como sigue:

$$\text{VECES QUE SE HA GANADO EL INTERES} = \frac{\text{UTILIDADES EN OPERACION}}{\text{EROGACIONES ANUALES POR INTERES}}$$

3. Razones de Actividad (Eficiencia)

Este grupo de razones financieras sirve para evaluar cómo funciona la empresa respecto a políticas preestablecidas, respecto a su historial y respecto al mercado. Una suposición básica que se utiliza para simplificar muchos de los cálculos es que el año tiene 360 días y los meses son de 30 días.

a) Período medio de cobros

Esta razón muestra el tiempo que una empresa tarda en -

promedio en cobrar sus ventas a crédito. Es útil básicamente porque es comparable su resultado con la política de cobros existentes en las empresas.

La forma en que se obtiene esta razón es la siguiente:

$$\text{PERIODO MEDIO DE COBROS} = \frac{\text{SALDO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR}}{\text{VENTAS A CREDITO}}$$

X 360

Si el resultado de esta razón es mayor al número de días que la empresa fijó como política de crédito, esto quiere decir que el departamento de crédito y/o cobranzas está deficientemente administrado. Y si el resultado es menor se puede considerar como eficiente.

b) Rotación de Inventarios:

Esta razón da a conocer cuál ha sido la movilidad de los inventarios y es útil en cuanto se tenga un parámetro - contra el cual compararlo. El parámetro se puede obtener mediante la utilización del modelo de inventarios - que considera la demanda del artículo a una tasa constante y que busca la cantidad económica de pedido a través de la siguiente fórmula:

$$Q = \sqrt{\frac{2 R S}{C I}}$$

donde:

- Q Cantidad económica de pedido
- R Cantidad total anual requerida
- S Costo de pedido
- C Costo Unitario
- I Porcentaje de costos cargados al inventario del valor del inventario promedio

Al considerar una tasa constante de demanda se considera intrínsecamente una determinada rotación que puede servir como base de comparación. La forma en que se - obtiene la rotación de inventarios es la siguiente:

$$\text{ROTACION DE INVENTARIOS} = \frac{\text{COSTO DE LO VENDIDO}}{\text{SALDO PROMEDIO DE INVENTARIOS}}$$

No puede darse un estimativo general. Una rotación de inventarios de 40.0 no sería excepcional en una tienda de abarrotes, en tanto que la rotación común de inventarios de un fabricante de aviones sería de 1.0. Las diferencias de índices de rotación resultan de las diversas características de operación de diferentes industrias.

La manera más correcta de calcular el inventario promedio es utilizando cifras mensuales en vez de cifras de fin de año. A menudo, sin embargo, los únicos datos -

que con frecuencia se tienen disponibles son las cifras de inventario de fin de año.

Muchos creen que mientras más alta sea la rotación del inventario de la empresa con mayor eficiencia se administra su inventario. Esto es verdad hasta cierto punto, pasado el cual, una alta rotación de inventario - puede significar problemas. Por ejemplo, una forma de aumentar la rotación del inventario es manteniéndolo a un nivel bajo. Sin embargo, tal estrategia podrá ocasionar una gran cantidad de faltantes en inventario, - lo que se traduce en pérdidas de ventas por insuficiencia, que a su vez puede perjudicar las ventas futuras de la empresa. En cada industria hay un rango a la rotación del inventario que puede considerarse conveniente. Los valores por debajo de este rango pueden indicar falta de liquidez o inventarios inactivos, en tanto que valores superiores a este límite pueden indicar inventarios insuficientes y faltas frecuentes de existencias.

* Plazo promedio del inventario:

El plazo promedio del inventario representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa. Se calcula de la manera siguiente:

$$\text{PLAZO PROMEDIO DEL INVENTARIO} = \frac{360}{\text{ROTACION DEL INVENTARIO}}$$

c) Rotación del Activo Total:

La rotación del activo total indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas. Mientras más alta sea la rotación del activo, más eficientemente se ha utilizado éste. La rotación del activo es probablemente de gran interés para los administradores de la empresa, pues esto indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes desde el punto de vista financiero. Otras partes, tales como acreedores o dueños en perspectivas y actuales, también se interesan en esta razón. La rotación del activo total se calcula como sigue:

$$\text{ROTACION TOTAL DEL ACTIVO} = \frac{\text{VENTAS ANUALES}}{\text{SUMA DEL ACTIVO}}$$

El valor resultante es significativo sólo al compararlo con el funcionamiento de la empresa o con el promedio del ramo al que pertenece la empresa.

d) Rotación de la Inversión Permanente:

Esta razón trata de medir qué tan bien funcionan las inversiones en bienes de capital. Como inversiones en bienes de capital se consideran los desembolsos que se recuperarán o utilizarán por un plazo mayor de un año. (Para su funcionamiento requiere inversión en capital de trabajo). Como ejemplo se encuentra la maquinaria, el equipo de transporte, etc. Dado que, como mencio--

nan Solís y Oropeza: "a nivel nacional, la productividad se influencia por las decisiones de inversión - (en bienes de capital) que se toman en cada empresa", es importante medir qué tan bien están funcionando. La razón de rotación de la inversión permanente trata de hacerlo a través de dividir las ventas entre el importe neto de inversión permanente:

$$\text{ROTACION DE LA INVERSION PERMANENTE} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$$

e) Periodo Medio de Pagos:

El periodo medio de pagos actúa en forma similar a la razón de periodo medio de cobros, pero al contrario. Mientras en una se trata de ver cuánto tarda una empresa en cobrar, en la otra se trata de averiguar cuánto se tarda en pagar y mientras más se tarde en pagar, dentro de una buena política con los proveedores, mejor, a menos de que se pague en menos tiempo pero con un buen descuento.

La razón de periodo medio de pagos se calcula como sigue:

$$\text{PERIODO MEDIO DE PAGOS} = \frac{\text{SALDO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR}}{\text{COMPRAS A CREDITO}}$$

f) Margen de Utilidad Bruta:

Es la razón de eficiencia que trata de medir si los departamentos de ventas y producción (o compras) funcionan en forma adecuada al mantener este margen en el nivel de las políticas, vendiendo con un margen de utilidad adecuado y/o produciendo (empresas industriales) o comprando (empresa comercial) a un costo conveniente. Esta razón se obtiene de la siguiente forma:

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD BRUTA} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 100$$

g) Gastos de Operación:

Cuando se evalúa una empresa debe conocerse qué tan bien funcionan los departamentos de ventas y administración. La razón de gastos de operación trata de medir cuántos centavos gasta una empresa en gastos operativos por cada peso que vende, complementándose de ésta forma a la razón de margen de utilidad bruta. Se obtiene dividiendo los gastos de operación entre las ventas netas.

$$\frac{\text{GASTOS DE OPERACION}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

4. Razones de Rentabilidad

Las razones de rentabilidad miden el rendimiento o porcentaje que las utilidades representan respecto a las

inversiones o las ventas. Dentro de este grupo de razones se estudian las siguientes:

- Margen de Utilidad Neta
- Rentabilidad de la Inversión Permanente
- Rentabilidad del Capital Propio

Este grupo de razones son muy importantes tomarlas en cuenta ya que para los propietarios de las empresas - miden qué tan beneficiosas son las utilidades para ellos.

a) Margen de Utilidad Neta:

La razón de margen de utilidad neta muestra qué porcentaje de las ventas está integrado por la utilidad neta y visto desde otro punto de vista, cuántos centavos de utilidad neta cada peso que se vende. La forma de obtener esta razón es dividiendo la utilidad neta - entre las ventas.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

b) Rentabilidad de la Inversión Permanente:

Esta razón financiera trata de medir la eficiencia que ha tenido la inversión permanente dentro de la empresa. Considera las cifras de utilidad neta y de Inversión - Permanente. La forma de obtenerla es dividiendo la - Utilidad Neta entre el Promedio de Inversión Permanen-

te en el periodo (o saldo final de inversión permanente), multiplicando el resultado por 100.

$$\text{RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN PERMANENTE} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{INVERSIÓN PERMANENTE}} \times 100$$

Al obtenerse una rentabilidad menor de la inversión permanente, se puede concluir una menor eficiencia en la habilidad de la administración para seleccionar los activos específicos sobre los cuales invertir. En caso contrario, puede pensarse en una eficiencia administrativa en este aspecto.

El efecto de la revaluación es importante pues aumenta el valor de la inversión permanente y disminuye el valor de las utilidades por los gastos de depreciación.

Por ejemplo:

	1982	1983	1984
Inversión Permanente	\$5,361	\$6,771	\$11,033
- Revaluación	<u>1,574</u>	<u>1,574</u>	<u>5,519</u>
	<u>3,787</u>	<u>5,197</u>	<u>5,514</u>
Utilidad del Ejercicio	\$ 616	\$ 848	\$ 1,216
+ Depreciación de Rev.	<u> </u>	<u>42</u>	<u>42</u>
	<u>616</u>	<u>890</u>	<u>1,258</u>
Rentabilidad de la Inv. Permanente	16.27%	17.13%	22.81%

c) Rentabilidad del Capital propio:

A los propietarios de una empresa lo que les interesa al

invertir su dinero en ésta es el rendimiento que esta inversión les puede dar. La razón financiera de "Rentabilidad del Capital Propio", considera la inversión hecha por los propietarios de la empresa en promedio, capital contable promedio y la utilidad neta. Esta razón se obtiene dividiendo la utilidad neta entre el capital contable promedio o final y multiplicando el resultado por 100.

$$\text{RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} \times 100$$

5. Razones de Mercado

Hasta este punto se han analizado razones que miden el comportamiento de la empresa por sí misma. Existen empresas que están cotizándose en bolsas de valores y que por consiguiente requieren un análisis adicional a través de razones. Para realizar este análisis se utilizan las siguientes razones financieras que interesan al inversionista en Bolsa:

- Utilidad por acción (UPA)
- Múltiplo (razón precio/UPA)
- Precio a fondos de operación
- Precio a valor en libros
- Dividendo a utilidad

a) Utilidad por acción:

Las utilidades por acción son generalmente de interés para los administradores de la empresa y para los accionistas o futuros accionistas, para conocer cuánto va a ganar o cuánto está ganando una acción de la cual son propietarios o futuros propietarios. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{UTILIDAD POR ACCION} = \frac{\text{UTILIDADES DISPONIBLES PARA ACCIONES ORD.}}{\text{NUMERO DE ACCIONES ORDINARIAS EN CIRCULACION}}$$

El resultado nos representa el monto total de utilidades ganadas por cada acción vigente.

b) **Múltiplo (razón P/U):**

Cuando un ahorrador deposita su dinero a fecha preestablecida y le dicen que su rendimiento será de un 30%, por cada \$100.00 que deposita recibirá \$30.00 al año y en 3.33 años (100/30) duplicará su ahorro (a interés simple). De la misma forma la razón precio/utilidad o múltiplo señala al dividir el precio de la acción entre la utilidad por acción (manteniendo el mismo nivel de utilidades), en cuanto tiempo se duplicará la inversión. Cabe mencionar la relación casi directa existente entre las tasas de interés (rendimiento de la renta fija) y el múltiplo. Tradicionalmente se conoce que lo mínimo que se debe exigir a una inversión en renta variable es el rendimiento de la renta fija, si la tasa de interés sube, el múltiplo con cierta utilidad debe bajar y viceversa.

EJEMPLO: Una empresa tiene una utilidad por acción de \$10 y la tasa de interés que paga el banco es de un 20%. La tasa de interés en la situación A se aumenta a 25% y en la situación B se disminuye a 10%. El precio de la acción debe ser tal que equivalga al rendimiento de renta fija.

	S.O.	A	B
Tasa de interés	20%	25%	10%
Utilidad por acción	\$10.00	\$10.00	\$10.00
Múltiplo deseado	$5=(1/20)$	$4=(1/25)$	$10=(1/10)$
Precio *	\$50.00	\$40.00	\$100.00

$$* \text{ MULTIPLO} = \frac{\text{PRECIO}}{\text{UTILIDAD POR ACCION}}$$

Se señala que es una relación casi directa pues las uti lidades que presentan las empresas ya son reexpresadas (normalmente son inferiores por movimientos en libros), estas utilidades crecen a través del tiempo y además - una acción representa propiedad, propiedad productiva, no una casa, que no produce nada.

c) Precio a Fondos de Operación:

Dado que las empresas han modificado sus utilidades por cifras en libros, una forma de evitar esta inconsisten-- cia de información es utilizar la cifra de fondos de ong ración como parámetro. La forma completa de determinar -

los fondos de operación es analizando el Estado de origen y Aplicación de Recursos. En este punto se analizará únicamente la forma de hacerlo cuando se carece de la información completa, (casi siempre). Los fondos de operación se identifican con dinero y dado que las utilidades de las empresas están afectadas por partidas -- que no representan salida de dinero (depreciación y amortización básicamente), debe sumarse el importe de estas prtidas a la cifra de utilidades.

Cuando se habla de la razón Precio a Fondos de Operación fondos de operación equivale a fondos de operación por acción de los últimos 12 meses. El procedimiento que se sigue es igual al utilizado para determinar la utilidad por acción de los últimos 12 meses. Se suman los fondos de operación reportados hasta el último trimestre, restándose a este resultado los fondos de operación reportados hasta en trimestre equivalente del último ejercicio. En el caso de una vez obtenido esta cifra se divide entre el número de acciones en circulación:

$$\frac{\text{Fondos de Operación (12 meses)}}{\text{Número de Acciones}} =$$

Con la cifra de fondos de operación por acción es fácil determinar la razón precio a Fondos de Operación, dividiendo el precio de la acción entre los fondos de la opera

ción. Este resultado al igual que el de todas las razones financieras debe ser comparado con el ramo en el cual se ubique. La razón de Precio a Fondos de Operación se calcula como sigue:

$$\text{Precio a Fondos de Operación} = \frac{\text{Precio}}{\text{Fondos de Operación}}$$

d) Valor en libros por acción:

El valor en libros por acción indica el valor aproximado de cada acción con base en la suposición de que todos los activos puedan liquidarse por su valor en libros. Es muy útil para calcular el valor mínimo de una empresa. El valor en libros por acción puede considerarse como el monto de dinero que recibiría cada accionista si los activos de la empresa se vendieran por su valor en libros y el producto sobrante de la operación, después de pagar todas las deudas, se distribuyen a los accionistas en proporción al número de sus acciones. El valor por acciones se calcula como sigue:

$$\text{Valor en libros por acción} = \frac{\text{Capital total ordinario pagado}}{\text{Número de acciones ordinarias}}$$

Normalmente las acciones corporativas no se venden por un precio menor al de su valor en libros y casi siempre se venden en un precio considerablemente mayor.

e) Dividendo a Utilidad:

Una última razón que consideran algunos accionistas es dividiendo a utilidad qué porcentaje de las utilidades paga la empresa como dividendo en efectivo. Esta razón es importante desde dos enfoques: 1.- El dividendo puede representar una renta para el inversionista y 2.- El que una empresa pague dividendos fuertes puede representar una descapitalización, ya que el dinero en este momento es escaso y costoso. Esta razón se obtiene dividiendo el dividendo por acción entre la utilidad por acción del ejercicio, multiplicando el resultado por 100:

$$\text{Dividendo a Utilidad} = \frac{\text{Dividendo en Efectivo}}{\text{Utilidad por acción}} \times 100$$

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS:

El estado financiero que muestra dónde obtuvo los recursos financieros (identificables con efectivo) y en qué los utilizó una empresa, se conoce con el nombre de "Estado de Origen y Aplicación de Recursos". Dado que este estado financiero analiza cuáles han sido los orígenes de fondos de una empresa y en qué se han ido utilizando estos fondos, es importante clasificarlos:

1. Clasificación de orígenes y aplicaciones:

Orígenes de los Recursos

- Aumento del Capital Contable (aportaciones de los propietarios o utilidades)
- Aumento del Pasivo u Obligaciones de la empresa con terceros a largo plazo (préstamo refaccionario)
- Disminución del Activo o Derechos a Largo Plazo (venta de maquinaria)
- Disminución del Capital de Trabajo.

Aplicación de los Recursos

- Inversiones en el Activo o Derechos a largo plazo (compra de maquinaria)
- Aumento en el Capital de Trabajo
- Disminución en el Pasivo u Obligaciones con terceros a largo plazo (pago de préstamo refaccionario)
- Disminución en el Capital Contable (pago de dividendos a los propietarios o pérdida)

El formato que se dará al Estado de Origen y Aplicación de recursos es con un enfoque financiero; a menudo se confunde con el Estado de Cambios en la Situación Financiera, aún cuando a través de el estado de Origen y Aplicación de Recursos es fácil entender el otro ya que son casi iguales.

Para comprender más fácilmente la elaboración de este estado, se presentan los estados de posición financiera de la empresa LOTERIA, S.A. por los ejercicios sociales de 1983 y 1984 y el estado de resultados del 1º de agosto de 1983 al 31 de julio de 1984.

EMPRESA LOTERIA, S.A.
Resumen de Estados de Posición Financiera al 31 de
julio de 1983 y 1984 (Cifras en miles)

DERECHOS	1984	1983
A corto plazo:		
Caja y Bancos	200	600
Inversiones en valores	400	-
Cuentas por cobrar	7 000	7 000
Inventarios	<u>10 000</u>	<u>4 000</u>
S u m a	<u>\$17 600</u>	<u>\$11 600</u>
A largo plazo:		
Planta y equipo	10 000	6 000
Depreciación Acumulada	<u>(3 600)</u>	<u>(2 400)</u>
S u m a	<u>\$24 000</u>	<u>\$15 200</u>
 OBLIGACIONES		
Con terceros:		
A corto Plazo:		
Cuentas por pagar	4 400	4 200
Documentos por pagar	1 000	800
Otros acreedores	<u>600</u>	<u>800</u>
S u m a	<u>\$ 6 000</u>	<u>\$ 5 800</u>
A largo plazo:	6 000	2 000
Con los propietarios:		
Capital Social	5 000	4 000
Utilidades retenidas	<u>7 000</u>	<u>3 400</u>
S u m a	<u>\$24 000</u>	<u>\$15 200</u>

EMPRESA LOTERIA, S.A.

Estado de resultados por el periodo comprendido del 1° de agosto de 1983 al 31 de julio de 1984 (Cifras en Miles)

Ventas	\$120 000
Costo de lo vendido	<u>100 000</u>
Utilidad Bruta	\$ 20 000
Gastos de operación	<u>13 200</u>
Utilidad de operación	6 800
Intereses	<u>800</u>
Utilidad antes de impuestos y PTU	6 000
Provisión para impuestos y PTU	<u>2 400</u>
Utilidad Neta	<u>\$ 3 600</u>

Información extra:

1. Se vendió activo fijo en \$1,800, que tuvo un costo de adquisición de \$2,000 y una depreciación acumulada por \$300.
2. Se cargaron a resultados \$1,500 por depreciación.

Elaboración:

a) Variaciones:

El primer paso para la elaboración del Estado de Orígenes y Aplicaciones de los recursos es comparar los esta dos de posición financiera de una empresa en dos fechas dadas con la salvedad de que los derechos y obligaciones a corto plazo quedan resumidos en el rubro de "capital de trabajo". El obtener variaciones en los renglones de corto plazo no implica ninguna importancia pues la efectividad de su administración se mide en relación a

presupuestos de efectivo, modelos de inventarios y políticas preestablecidas. El importe de variación en alguna de estas cuentas no brinda en la mayoría de los casos ninguna información de extraordinaria utilidad, - pues son cifras de movimiento constante. Con base en estas razones, únicamente se debe utilizar el rubro sintético de "Capital de Trabajo", y las variaciones de todas las demás cuentas de los estados de posición financiera.

En el caso de Empresa Lotería S.A. las variaciones en el período comprendido del 1° de agosto de 1983 al 31 de julio de 1984, se presentan en el cuadro siguiente:

DETERMINACION DE VARIACIONES

CONCEPTO	SALDO		VARIACIONES	
	1983	1984	Debe	Haber
Capital de trabajo	11,600	5,800	5,800	
Planta y equipo	10,000	6,000	4,000	
Depreciación Acumulada	3,600	2,400		1,200
Obligaciones con terceros a largo plazo	6,000	2,000		4,000
Capital social	5,000	4,000		1,000
Utilidades retenidas	7,000	3,400		3,600
			<u>9,800</u>	<u>9,800</u>

Para algunos autores como Philippatos v Gitman, con las sim ples variaciones se obtienen los orígenes de la columna del haber, y las aplicaciones de la columna del debe, pero como se analizará a partir del caso de Empresa Loterfa, S.A. esto no ocurrirá así y deben hacerse algunos ajustes a las ci fras obtenidas.

b) Ajustes

Cualquier empresa (no servicios públicos) en su operac-- ción por sus productos o servicios recibe ciertos fondos que se ven disminuidos por ciertos costos y participaciones al Estado y a los trabajadores que representan desembolsos. El remanente es lo que se conoce como fondos de operación. En el caso genérico, los fondos de operación se obtienen sumándole a la utilidad neta el importe de los costos que no representaron desembolsos, como la depreciación, la pérdida en venta de activo fijo que no se genera por la operación normal de la empresa y restándole la utilidad en venta de activo fijo que tampoco se ge nera por una operación normal de la empresa. En este - punto únicamente se hará el análisis gráfico de los costos o gastos que no representan un desembolso. Para hacer más gráfico el análisis, debe partirse del supuesto de que la empresa Loterfa S.A., se dedica a comprar y - vender de contado y se hará un estado de caja o efectivo paralelo al de resultados en el siguiente cuadro, para - comprender porqué se aumenta la depreciación a la utili-

dad neta en la determinación de Fondos de Operación.

	Estado de Resultados	Estado de Caja
Ventas	\$120,000	\$120,000
Menos:		
Costo de lo vendido	100,000	100,000
Gastos de operación (incluyen \$1,500 de depreciación)	13,200	11,700
Intereses	800	800
Impuestos	2,400	2,400
Utilidad Neta	<u>\$ 3,600</u>	
Fondos de Operación		<u>\$ 5,100</u>

Si a \$3,600 se le aumenta el importe de la depreciación se llega al mismo importe. Para obtener los fondos de operación en el Estado de Origen y Aplicación de Recursos, se debe realizar el siguiente asiento, que implica una nueva cuenta:

	DEBE	HABER
1) Utilidades retenidas	3,600	
Depreciación acumulada	1,500	
Fondos de Operación		5,100

Ventas de Activo Fijo:

Una vez realizado el ajuste de Fondos de Operación, debe que dar cancelado el movimiento de la cuenta de depreciación acu

mulada o amortización acumulada, en caso de no ser así, es -
 indicativo de que se vendió algún activo fijo. De cualquier
 forma, aún cuando se saldara la cuenta de depreciación o amo
 rización acumulada, deben revisarse en el libro mayor las cuent
 tas de activo fijo y de depreciación o amortización acumulada.
 En el caso de la Empresa Loterfa, S.A. los movimientos se sint
 etizan en las siguientes cuentas:

<u>PLANTA Y EQUIPO</u>			<u>DEPRECIACION ACUMULADA</u>	
Saldo inicial	6,000	2,000 Venta	300	2,400 Saldo inicial
Compra	6,000			1,500 Cargo a Resultados
Saldo Final	10,000		3,600	Saldo Final

Comparando las cifras de 6,000 de compras con la de 4,000 de
 variaciones en planta y equipo, y la de 1,500 de cargo a re-
 sultados con 1,200 de variaciones en depreciación acumulada,
 se notan diferencias, pues las variaciones no muestran ni las
 aplicaciones ni los orígenes de los recursos reales. Para hah
 cer el ajuste de corrección, se acude a la póliza de diario -
 en la que se haya hecho el asiento de venta, encontrándose lo
 siguiente en el caso de la Empresa Loterfa, S.A.:

Bancos	\$1,800	
Depreciación Acumulada	300	
Planta y equipo		\$2,000
Utilidad en venta de activo Fijo		100

En este caso, se encuentra que por la venta de activo fijo se obtuvieron \$1,800 que hasta este momento no se reflejan en las columnas de variaciones, y que existió una utilidad en venta de activo fijo por \$100 que incrementan los fondos de operación y que deben ser restados a través de un ajuste.

El ajuste debe realizarse en la forma siguiente:

	D	H
2) Planta y equipo	\$2,000	
Fondos de Operación	100	
Depreciación acumulada		\$ 300
Venta de Activo Fijo		1,800

Una vez realizados estos ajustes deben adicionarse a la hoja de trabajo para considerarse en la determinación de las "Aplicaciones" y los "Orígenes", como se muestra en el cuadro siguiente:

VARIACIONES Y AJUSTES DE LA EMPRESA LOTERIA, S.A.

CONCEPTO	VARIACIONES		AJUSTES		APLIC.	ORIG.
	D	H	D	H		
Capital de Trabajo	5,800					
Planta y equipo	4,000		2) 2,000			
Depción. Acumulada		1,200	1) 1,500	300(2		
Oblig. con terceros A largo Plazo		4,000				
Capital Social		1,000				
Utilidades Retenidas		3,600	1) 3,600			
Fondos de Operación			2) 100	5,100(1		
Venta de activo fijo				1,800(2		
S U M A S	9,800	9,800	7,200	7,200		

En el cuadro siguiente, se muestra en forma genérica los -
ajustes que pueden realizarse en cualquier empresa con los
siguientes ajustes:

- 1) Determinación de Fondos de Operación
- 2) Venta de Activo Fijo con Utilidad
- 3) Venta de Activo Fijo con Pérdida

AJUSTES GENERICOS EN ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS

CONCEPTO	D		H	
Activo Fijo	(2)	(3)		
Depreciación Acumulada	(1)		(2)	(3)
Utilidades Retenidas	(1)			
Fondo de Operación	(2)		(3)	(1)
Venta de Activo Fijo			(2)	(3)

Para determinar las "Aplicaciones" y los "Orígenes" de recursos, únicamente se suman las cantidades desde las columnas de variaciones hacia la derecha, como se presenta en el cuadro siguiente:

DETERMINACION DE "APLICACIONES" Y "ORIGENES" DE RECURSOS

CONCEPTO	VARIACIONES		AJUSTES		APLIC.	ORIG.
	D	H	D	H		
Capital de trabajo	5,800				5,800	
Planta y equipo	4,000		2,000		6,000	
Depreciación Acum.		1,200	1,500	300		
Obligaciones con terceros a largo plazo		4,000				4,000
Capital Social		1,000				1,000
Utilidades Retenidas		3,600	3,600			
Fondos de Operación		100	5,100			5,100
Venta de activo fijo				1,800		1,800
S U M A S	9,800	9,800	7,200	7,200	11,800	11,800

Una vez que se ha elaborado la hoja de trabajo, el estado de origen y aplicación de recursos se elabora fácilmente, listando los conceptos de origen y aplicación. En la Empresa - Loterfa, S.A., se obtiene el siguiente Estado de Origen y Aplicación de Recursos:

EMPRESA LOTERIA, S.A.

Estado de Origen y Aplicación de Recursos del 1° de agosto de 1983 al 31 de julio de 1984 (Cifras en Miles)

Origen de los Recursos:		Aplicación de los Recursos:	
Fondos de Operación	\$5,000	Aumento del capital de Trabajo	\$5,800
Venta de activo fijo	1,800	Compra de activo fijo	6,000
Deuda a largo plazo (posible emisión de obligaciones)	4,000		
Emisión de Acciones	1,000		
	<u>\$11,800</u>		<u>\$11,800</u>

CAPITULO V

CASO PRACTICO

Para poder ilustrar la teoría que desarrollé en los capítulos anteriores, a continuación voy a desarrollar un caso práctico en base a los estados financieros de la empresa EDITORIAL MEXICANA, S.A. cuyas principales funciones son la producción y distribución de libros.

Esta empresa fue fundada en el año de 1978, ya que fue en este mismo año cuando 5 accionistas se reunieron y decidieron invertir en una empresa que se dedicara al lucro y como la mayoría de estos inversionistas tienen como profesión la de Filosofía y letras les facilitó el poder establecer una editorial.

Está ubicada en la calle de José González, en la ciudad de México, Distrito Federal.

Cuenta con un capital de \$50'000,000.00, el cual está totalmente exhibido y pagado.

Cuenta aproximadamente con un número de 45 empleados, los cuales reciben las prestaciones de acuerdo con las leyes.

A continuación muestro los estados financieros de la empresa EDITORIAL MEXICANA, S.A., los cuales servirán de base para desarrollar las razones financieras y poder así emitir

una opinión de cómo se encuentra la empresa, tanto financieramente como administrativamente.

EDITORIAL MEXICANA, S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVOS AL 31 DE DICIEMBRE POR LOS AÑOS DE
1984 y 1983
(Miles de Pesos)

<u>ACTIVO</u>	1984	1983	<u>PASIVO</u>	1984	1983
<u>Circulante</u>			<u>A Corto Plazo</u>		
Caja y bancos	(4'094)	2'572	Impuestos por pagar	(234)	391
Clientes	117'518	43'251	Proveedores	43'234	19'318
Documentos por cobrar	800	1'515	Documentos por pagar	5'443	2'463
Douedores diversos	1'586	2'078	Cuentas por pagar	35'989	4'525
Impuestos por compensar	(292)	110	Créditos bancarios	44'629	24'014
Inventarios	68'596	30'408	Part. Util. de Trab.	25	1'088
I.V.A. acreditable	<u>1'336</u>	<u>532</u>	Den. en Garantía Rec.	<u>21</u>	<u>12</u>
SUMA EL CIRCULANTE	185'450	80'466	SUMA EL PASIVO	129'107	51'811
<u>Propiedades, Planta y Emvino</u>			<u>CAPITAL CONTABLE</u>		
Inmuebles	12'635	6'117	Capital social	50'000	20'000
Maquinaria y equipo	833	420	Reserva legal	895	358
Mobiliario y equipo	2'421	1'310	Amort. pend. de can.	1'425	-.-
Equipo de transporte	462	250	Superavit por rev.	162	8'073
Acciones, bonos y valores	720	320	Resultados por anlic.	17'210	5'420
Depósitos a plazo	<u>29'145</u>	<u>8'249</u>	Resultados del ejerc.	<u>32'890</u>	<u>11'480</u>
SUMA EL ACTIVO FIJO	46'216	16'666	SUMA EL CAPITAL	102'582	45'331
<u>Diferido</u>					
Gastos anticipados	<u>23</u>	<u>10</u>			
TOTAL DEL ACTIVO	<u>231'689</u>	<u>97'142</u>	TOTAL PASIVO + CAPITAL	<u>231'689</u>	<u>97'142</u>

TERESITA GONZALEZ FLORES
CONTADOR PUBLICO

EDITORIAL MEXICANA, S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1° DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 1984 y 1983

	1 9 8 4	1 9 8 3
Ventas	115'092	75'630
Dev. y Desc. s/ventas	(6'619)	(4'112)
Ventas netas	108'473	71'518
Costo de ventas	(55'408)	(44'193)
Utilidad Bruta	53'065	27'325
Gastos de Operación	(25'560)	(18'315)
Gastos y Prod. Financieros	(1'744)	(2'140)
Otros Gastos y Productos	7'129	(15'845)
UTILIDAD NETA	32'890	11'480

TERESITA GONZALEZ FLORES
CONTADOR PUBLICO

RAZONES FINANCIERAS PROMEDIO DEL RAMO EDITORIAL

1. Razón del Circulante	1.80
2. Prueba del Acido	1.00
3. Prueba Rápida	0.01
4. Pasivo Total a Activo Total	0.80
5. Veces que ha ganado el Interés	46.20
6. Período medio de Cobros	102.00
7. Rotación de Inventarios	1.50
8. Rotación del Activo Total	1.30
9. Rotación de la Inversión Permanente	2.50
10. Período Medio de Pagos	120.00
11. Margen de Utilidad Bruta	0.49
12. Gastos de Operación	0.27
13. Margen de Utilidad Neta	36.00
14. Rentabilidad del Capital Propio	36.00
15. Utilidad por Acción (UPA)	600.00

RAZONES DE LIQUIDEZ

1. Razón del Circulante:

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{185,450}{129,107} = \underline{1.4364} \text{ Para 1984}$$

$$\frac{80,466}{51,811} = \underline{1.5530} \text{ Para 1983}$$

Esto quiere decir que por cada peso que la empresa debía a corto plazo, tenía para 1983 \$1.55 y para 1984 \$1.43 - disponible en corto plazo para pagarlos. Se registra una baja para 1984 ya que fue aumentando el pasivo sin que el activo fuera aumentando en la misma proporción y esto hace que la razón del circulante disminuya.

Ahora bien, si la comparamos con la razón promedio del ramo 1.80 observamos que la empresa está por debajo y esto hace que quede fuera del mercado o competencia.

2. Prueba del Acido:

$$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} =$$

$$\frac{185,450 - 68,596}{129,107} = \underline{0.9051} \text{ Para 1984}$$

$$\frac{80,466 - 30,408}{51,811} = \underline{0.9661} \text{ Para 1984}$$

Al restarle los inventarios a la razón del circulante observamos que la empresa Editorial Mexicana, S.A., - obtiene como prueba del ácido para 1983 \$0.96 y para 1984 \$0.90; lo que también nos muestra una baja para 1984 en liquidez.

Esta razón muestra una cifra conservadora respecto al ramo.

3. Prueba Rápida:

<u>Disponibilidades</u>	=	<u>(4,094)</u>	=	<u>(0.0317)</u>	Para
Pasivo Circulante		129,107			1984
		<u>2,572</u>	=	<u>0.0496</u>	Para
		51,811			1983

Esto quiere decir que esta empresa que se analiza no pasó la prueba del ácido ni en 1983 ni en 1984, debido a - que en el renglón de caja y bancos no tiene la suficiente liquidez para aprovechar oportunidades como descuento por pronto pago o compra de mercancía u otros bienes a - precios castigados.

Comparando el resultado con el promedio del ramo 0.01 - tenemos que se encuentra lejos de obtener una cifra similar al promedio ya que, como anteriormente lo mencioné, sus disponibilidades son mínimas.

Con base a las tres razones anteriores, puede concluirse que Editorial Mexicana, S.A., no cuenta con liquidez necesaria para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo a medida que éstos vencen. Históricamente su liquidez ha disminuído, reflejando la situación existente en el país.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

1. Si comparamos este resultado con el promedio del ramo - 0.8 se tiene que no basta con que el 55% de los recursos de la empresa sean financiados por acreedores diversos, sino que podemos llegar a un 80% de financiamiento, solo que primero debemos organizar la empresa de una forma adecuada administrativamente hablando y posteriormente nos preocuparemos por subir nuestros financiamientos para que sea más fácil obtener dichos préstamos.

Pasivo Total a Activo Total:

<u>Pasivo Total</u>	=	<u>129,107</u>	=	0.55 = 55%	Para 1984
Activo Total		231,689		<u> </u>	
		<u>51,811</u>	=	0.53 = 53%	Para 1983
		97,142		<u> </u>	

Esto significa que el 53% para 1983 y el 55% para 1984 de los recursos con que cuenta la empresa han sido financiados con dinero de terceras personas, es decir, - acreedores diversos.

2. Veces que se ha ganado el interés:

<u>Utilidades en Operación</u>	=	<u>32,890</u>	=	16.88
Erogaciones anuales por interés		1,948		<u> </u>
		Para 1984		
		<u>11,480</u>	=	67.52
		170		<u> </u>
		Para 1983		

Aunque se observa una fuerte disminución aún las utilidades en operación de la empresa Editorial Mexicana, S.A. - pueden hacerle frente a las erogaciones anuales por interés.

En 1983 se obtiene una cifra por arriba del ramo (46.2) pero en 1984 se obtiene una cifra por abajo del ramo, lo que nos lleva a pensar que si la empresa se hubiera preocupado a finales del año de 1983 por analizar cada uno de los renglones del Balance General y del Estado de Resultados se hubiera podido mantener esta razón cuando me nos al nivel del promedio del ramo.

Por lo anteriormente analizado se puede decir que la empresa Editorial Mexicana, S.A., ha obtenido financiamientos de diferentes personas ajenas a la empresa y que dichos financiamientos los ha invertido en sus activos. - Se dice que cuanto más alto financiamiento obtenga una -

empresa es mejor, pero hay que saber utilizar dichos financiamientos, es decir, saberlos administrar, que es básicamente la falla de esta empresa.

RAZONES DE ACTIVIDAD (EFICIENCIA)

1. Período medio de cobros:

<u>Saldo promedio de cuentas por cobrar</u>				=	360	=
Ventas a Crédito						
<u>119,904</u>	x	360	=	<u>480</u>	días	Para 1984
90,000						
<u>46,844</u>	x	360	=	<u>337</u>	días	Para 1983
50,000						

La empresa Editorial Mexicana, S.A. tiene como política de crédito 90 días, por lo cual se puede observar que - la razón de período medio de cobros es superior por muchos días tanto en 1983 como en 1984 y por lo cual se - puede asegurar que el departamento de crédito y cobranzas está administrado deficientemente, es decir, no se ha sabido ajustar a las políticas de la empresa por lo que había que realizarse una depuración muy minuciosa a la cuenta de clientes.

Ahora bien, si se compara el resultado de esta razón con el promedio del ramo se encuentra que la empresa está - fuera de competencia ya que se sobrepasa bastante.

2. Rotación de Inventarios:

Costo de lo vendido	=	<u>55,408</u>	=	0.80 veces
Saldo promedio de inventarios		68,596		
Para 1984		<u>360</u>	=	450 días
		0.80		
		<u>44,193</u>	=	1.45 veces
		30,408		
Para 1983		<u>360</u>	=	248 días
		1.45		

Se observa que se tuvo una disminución en la rotación de inventarios en 1984 debido a que las ventas en dicho año no fueron incrementadas en la misma proporción, la producción; y por lo mismo, al comparar esta razón con el promedio del ramo observamos que se encuentra por debajo.

3. Rotación del Activo Total:

Ventas anuales	=	<u>108,473</u>	=	0.46 veces para 1984
Suma del Activo		231,689		
		<u>71,518</u>	=	0.73 veces para 1983
		97,142		

Como podemos observar existe una disminución en 1984, la empresa Editorial Mexicana, S.A., no tiene una eficiente rotación del activo total, es decir, no utiliza con eficiencia sus activos para generar sus ventas. Dicho problema lo trae arrastrando de años atrás, lo que significa que no ha tomado el camino adecuado.

Ahora bien, si este resultado lo comparamos con el promedio del ramo, ratificamos lo dicho anteriormente, es decir, que mientras la competencia sí sabe hacer buen uso de sus activos, la empresa no ha podido utilizar con eficiencia sus activos.

4. Rotación de la Inversión Permanente:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}} = \frac{108,473}{46,216} = \underline{\underline{2.34}} \text{ para 1984.}$$

$$\frac{71,518}{16,666} = \underline{\underline{4.29}} \text{ para 1983}$$

Historicamente la rotación de la inversión permanente ha ido disminuyendo y ésto se debe a que sus ventas no han ido creciendo como se han programado, pero a pesar de ésto la situación que se presenta en esta razón es buena ya que quiere decir que con su activo fijo, genera muy buenas ventas por lo que podemos concluir que el deficiente manejo administrativo se encuentra el activo circulante. Esta razón muestra una cifra conservadora respecto al ramo.

5. Período medio de pagos:

$$\frac{\text{Saldo promedio de cuentas por pagar}}{\text{Compras a Crédito}} \times 360 =$$

$$\frac{41,432}{43,233} \times 360 = \underline{345} \text{ días para 1984}$$

$$\frac{6,988}{19,318} \times 360 = \underline{130} \text{ días para 1983}$$

El aumento de 1983 a 1984 es muy grande y ésto es debido a que la empresa se ha seguido endeudando, sin tomar en cuenta que no tiene la suficiente liquidéz como para hacerle frente a dichos compromisos.

Al mismo tiempo que esta cifra se ha ido alejando del promedio del ramo por lo que una vez más la competencia la deja atrás.

6. Margen de Utilidad Bruta:

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 = \frac{53,065}{108,473} \times 100 = \underline{48.92\%}$$

Para 1984

$$\frac{27,325}{71,518} \times 100 = \underline{38.20\%}$$

Para 1983

Ahora observamos un incremento en la razón del margen de utilidad bruta para 1984, ésto es debido a que sus costos crecen casi al parejo que sus ventas, es decir, que se consiguen buenos costos y se tiene buena producción.

Comparando esta cifra con el promedio del mercado, es ligeramente inferior pero es aceptable.

7. Gastos de Operación:

$$\frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{25,560}{108,473} = 0.235 = \underline{23.5\%}$$

Para 1984

$$\frac{18,315}{71,518} = 0.256 = \underline{25.6\%}$$

Para 1983

El resultado que se obtiene para 1984 es inferior al de 1983 relativamente, y esto quiere decir que por cada peso que se vende se incurren en 23 centavos para su elaboración en 1984. Se puede decir que es bueno ya que los costos en que se incurren para la elaboración de los productos son muy altos en sus precios.

Comparando esta cifra con el promedio del mercado, es ligeramente inferior pero es aceptable.

Por las razones anteriormente analizadas se puede decir que la empresa Editorial Mexicana, S.A. está en espera de una administración mejor, en cuanto a los principales renglones como pueden ser: inventarios, clientes, caja y bancos, etc., con esto quiero decir que la admi-

nistración de la empresa debe de poner mayor interés a los departamentos que son afectados por dichos renglones, ya sea estableciendo un sistema administrativo adecuado y eficiente, así como implantar los controles adecuados que le haga funcionar en buena forma.

RAZONES DE RENTABILIDAD

1. Margen de Utilidad Neta:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} = \frac{32,890}{108,473} = 0.30 \quad \text{Para 1984}$$

$$\frac{11,480}{71,518} = 0.16 \quad \text{Para 1983}$$

El aumento que se tiene de 1983 para 1984 es bueno y considerable ya que representa que por cada peso que se vende, existen 30 centavos de utilidad neta.

No es la utilidad deseada por la administración de la empresa, pero es un buen porcentaje comparándolo con el promedio del ramo.

2. Rentabilidad del Capital Propio:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} \times 100 = \frac{32,890}{102,582} \times 100 = 32\%$$

Para 1984

$$\frac{11,480}{45,331} \times 100 = \underline{25.32\%}$$

Para 1983

También en esta razón se tiene un aumento considerable, lo cual quiere decir que los propietarios de la empresa reciben el 32% de utilidad sobre su capital comparándolo con el promedio del ramo.

La rentabilidad que presenta esta empresa es buena, pero no es atractiva para un nuevo inversionista, ya que ofrece una rentabilidad común y dado la situación que nuestro país está viviendo debe la empresa esforzarse por ofrecer una rentabilidad superior ya que es muy difícil que el nuevo inversionista quiera arriesgarse a invertir en una empresa como ésta, siendo que el banco ofrece en sus depósitos a plazo fijo un índice de interés sumamente superior; y para poder competir con las demás empresas del mismo ramo es necesario que este índice suba y habrá que hacer estudios por separado.

RAZON DE MERCADO

1. Utilidad por Acción:

$$\frac{\text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Número de acciones ordinarias en circulación}} =$$

$$\frac{20,889}{50} = \underline{417.78} \text{ Para 1984}$$

$$\frac{7,290}{20} = \underline{364.50} \text{ Para 1983}$$

Se puede observar un aumento de 1983 a 1984, este resultado es de suma importancia para los administradores de la empresa, para los accionistas y para los futuros accionistas ya que les da a conocer cuánto ganan las acciones que poseen o que pretenden poseer.

Comparando el resultado con el promedio del ramo nos damos cuenta que aquí es donde no se puede ofrecer seguridad ni confianza a los acreedores para que inviertan en la empresa ya que la competencia ofrece mayores utilidades por lo que está la empresa perdiendo mercado.

Una vez hecho el análisis a la empresa se puede concluir en general lo siguiente:

- La empresa carece de un adecuado Sistema Administrativo.
- La empresa cuenta con los recursos necesarios para salir adelante.
- Es de suma urgencia que se ponga especial cuidado tanto en su activo circulante como en su pasivo circulante.
- La empresa se encuentra fuera de toda competitividad
- Es necesario realizar este tipo de análisis más seguido, es decir, cuando menos cada trimestre para saber si se va mejorando y en qué medida.

CONCLUSIONES

La información que se requiere para la toma de decisiones de alto nivel debe ser necesaria de acuerdo al tipo de empresa de que se trate, asimismo, que sea concisa y sintética para que no se vea abrumada por un excesivo número de informes demasiado detallados que quitaría mucho tiempo para su consideración.

Toda empresa debe tener eficientes sistemas de información, para lo cual se debe tener en cuenta que un sistema de información para ser efectivo requiere de un dinamismo adecuado. El éxito del sistema depende de la rapidez y eficiencia con que se obtiene la información y de la confiabilidad de los datos que se manejen. Es decir, que el sistema de información debe estar en armonía con el desarrollo de la empresa y sujetarse a una corriente interminable de cambios y mejoramientos impuestos por situaciones y factores tanto externos como internos.

El papel que juega el Contador Público dentro de la empresa, es obtener recursos y utilizarlos de la mejor manera posible, es decir, optimizarlos. Para lograr lo anterior necesita reunir la mayor cantidad de información y analizarla para que cuando tenga que rendir la información a su jefe inmediato considere que la información debe ser oportuna, objetiva, relevante, integrada y sobre todo confiable; para

que una vez que sea entregada esta información al encargado de la administración de la empresa se de cuenta de qué se está haciendo y qué se puede llegar a hacer. Dentro de esta información se encuentran los presupuestos y el análisis e interpretación de los estados financieros.

Es muy importante que toda empresa tenga un control presupuestal implantado con sus diversas fases, ya que los presupuestos son base para la toma de decisiones, esto le permitirá a los directores saber qué materiales necesitan, qué personal requieren, qué maquinaria es la necesaria para la producción, y qué servicios se requerirán para alcanzarlos y llevar a cabo sus programas con el máximo de economía y efectividad.

Dependiendo de un eficiente control presupuestal se podrá llevar a una empresa a un nivel óptimo y es responsabilidad de el Contador Público lograrlo, ya que éste debe contar con una competencia profesional necesaria para llevarlo a cabo así como contar con la experiencia que pueda tener por sus anteriores trabajos en otras empresas y su familiarización con los problemas de la empresa.

Ahora bien, si hablamos de la información que rinde el Contador Público en cuanto al análisis e interpretación de -

los estados financieros, tenemos que las herramientas con que cuenta son muy efectivas si se saben aplicar. Estas herramientas son las razones financieras y el estado de origen y aplicación de los recursos.

Las razones financieras las utiliza para evaluar el funcionamiento pasado, presente y futuro de la empresa y así dar a conocer a los directivos las situaciones que se presentan, es decir, si se tiene liquidez o no, si cuenta con una capacidad suficiente para cubrir sus obligaciones a corto plazo, y se conoce también la solvencia que tiene la empresa, es decir, la capacidad que tiene para cubrir sus obligaciones a largo plazo. Además de conocer la liquidez y solvencia, se conoce también su eficiencia al realizar algunas operaciones (actividad) y la rentabilidad o rendimiento que obtiene el grupo de razones financieras para evaluar el precio de la acción.

En el caso práctico que presento se puede dar cuenta el lector que al analizar los estados financieros de la empresa Editorial Mexicana, S.A. se encuentra que no cuenta con la liquidez necesaria para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo a medida que éstos vencen; ha obtenido financiamientos de diferentes personas ajenas a la empresa y que dichos financiamientos los ha invertido en sus acti-

vos; la empresa está en espera de una administración mejor, en cuanto a los principales renglones del balance general, con ésto quiero decir, que recomiendo a la empresa poner - mayor interés a los departamentos que son afectados por dichos renglones, ya sea estableciendo un sistema administrativo adecuado y eficiente, así como implantar los controles adecuados que le haga funcionar en buena forma. La rentabilidad que presenta esta empresa es buena, pero no es - atractiva para un nuevo inversionista ya que ofrece una - rentabilidad común. En cuanto a su utilidad por acción no puede ofrecer seguridad ni confianza a los acreedores para que inviertan en la empresa ya que la competencia ofrece - mayores utilidades por lo que está perdiendo mercado.

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

- Bolten Steven E.
Administración Financiera
México
Editorial Limusa
1981

- Delville Andre
La Información en la Empresa
Buenos Aires
Editorial El Ateneo
1973

- Gitman Lauren J.
Fundamentos de la Administración Financiera
México
Editorial Harla
1980

- Miller Donald E.
La Interpretación Correcta de Estados Financieros
México
Editorial Técnica
1968

- Molino Enzo y Mora Jose Luis
Introducción a la Información
México
Editorial Trillas
1974

- Müller Norbert y Otros
La Información en la Empresa
Madrid
Editorial Rialp
1965

- Reyes Pérez Ernesto C.P.
Contabilidad de Costos
México
Editorial Limusa
1980

- Villegas H. Eduardo
La Información Financiera en la Administración
México
Editorial Laro
1982

- Viscione Jerry A.
Análisis Financiero, Principios y Métodos
México
Editorial Limusa
1979

- Weston J. F.
Fundamentos de la Administración Financiera
México
Editorial Interamericana
1975

- Rivera Allen Eduardo
Dirección y Control No. 97
Colegio de Contadores Públicos de México A.C.
1978