

Lej: 263



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS
FINANCIEROS EN EPOCA INFLACIONARIA.**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE
QUE EN OPCION AL GRADO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA**

P R E S E N T A N :

**LUIS SAMUEL PALACIOS RAMIREZ
EDUARDO YAÑEZ LUGO**

**DIRECTOR DEL SEMINARIO:
C. P. ROBERTO DU'TILLY**

México, D. F.

1984.



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.

I N D I C E

CAPITULO I.	LA INFLACION	
1.1	Conceptos	3
1.2	Causas principales de la inflación	5
1.3	Mecanismos del gobierno para controlar la inflación	7
1.4	Los problemas de la moneda y la presión inflacionaria.	9
1.5	Sectores más afectados por la inflación.	13
1.6	Clasificación de las inflaciones	14
CAPITULO II.	LA FUNCION FINANCIERA.	
2.1	Concepto de finanzas	16
2.2	Concepto de financiero	18
2.3	Concepto de financiar	18
2.4	Concepto de financiamiento	19
2.5	Políticas financieras	21
2.6	Funciones básicas de las finanzas	22
2.7	Relaciones entre Economía, Finanzas y Contabilidad.	25
2.8	Diferentes áreas de competencia de la función financiera.	29
CAPITULO III.	ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.	
3.1	Diferentes tipos de análisis financiero.	46
3.2	Análisis de estados financieros básicos.	51

3.3	Estado de cambios en la situación financiera	77
------------	---	-----------

CONCLUSIONES.	80
----------------------	-----------

BIBLIOGRAFIA	84
---------------------	-----------

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

Debido al problema inflacionario que está atravesando actualmente el país, las finanzas de las empresas se ven afectadas por el mismo, lo cual nos motivó a realizar un estudio sobre lo que es el - Análisis e interpretación de estados financieros en épocas inflacionarias.

La exposición del presente tema se divide en tres capítulos, de los cuales daremos en seguida una breve introducción a cada uno de ellos:

El primer capítulo mencionamos los conceptos de inflación, las principales causas que la provocan, las diversas teorías existentes, mecanismos que utiliza el gobierno para controlar la inflación, los problemas de la moneda y la presión inflacionaria exterior, así como diversas clasificaciones de inflación, tratando de encontrar cuál es el impacto en los aspectos financieros de las empresas.

El segundo capítulo trata acerca de la función financiera, en donde tratamos de conceptualizar las diversas funciones que desarrollan las personas encargadas de manejar los recursos financieros de las empresas.

En el tercer capítulo describimos brevemente algunos conceptos de lo que es análisis, interpretación, estados financieros y algunos otros derivados del tema, asimismo, presenta una breve clasificación de la utilización que se le puede dar al análisis e interpretación de estados financieros, analizando un caso práctico, tratando de detectar la intervención del contador público en el mismo.

1.1 CONCEPTO

Uno de los problemas más graves que vive México actualmente es la inflación, este fenómeno económico está provocando un sinnúmero - de cambios a los que tradicionalmente no estaba acostumbrado, esto es a recesión en muchos países, cierre de empresas, descapitalización, reducción de ingresos reales, incrementos de tasa de interés, reducción del nivel de vida, erosión y destrucción principalmente de la pequeña y mediana empresa, desempleo, devaluación de las monedas, etc.

Existen diversas teorías que explican la inflación, de las cuales expondremos las siguientes:

"La inflación se produce cuando la cantidad de dinero aumenta -- más rápidamente que la de los bienes y servicios; cuanto mayor es el incremento de la cantidad de dinero por unidad de producción, la tasa de inflación es más alta". (1)

Los siguientes seis procesos se consideran inflaciones naturales propias del sistema capitalista de producción:

1. Cualquier aumento en la cantidad de dinero

(1) Libertad de Elegir - Milton y Rose Fridman
Editorial Grijalbo

2. Cualquier aumento en los precios generales.
3. Cualquier aumento en los precios no causados por preferencia de los consumidores hacia ciertas mercancías.
4. Cualquier aumento en la deuda pública que influya en los pre
cios.
5. Cualquier aumento efectivo en la cantidad y velocidad de dine
ro en circulación.
6. Cualquier aumento en la cantidad efectivo de dinero en mayor proporción al aumento de divisas.

Los siguientes 5 procesos se llaman o clasifican como inflaciones galopantes o graves.

1. Cualquier aumento de precios que sobrevenga después de alcanzar el nivel de ocupación plena.
2. Cualquier aumento de precios y dinero que no represente un -
aumento de la producción.
3. Cuando se mantienen el mismo nivel de precios y los costos -
bajan.

4. Cualquier aumento en inversiones de capital que no puedan proseguirse sin un continuo incremento de la cantidad de dinero.
5. Cuando el público desconfía del poder adquisitivo del dinero y compran géneros y valores que ofrezcan mayor garantía de recuperación.

En conclusión, LA INFLACION ES:

Un aumento en el nivel general de precios de los bienes y ser vicios, puesto que el nivel de precios varía inversamente al poder de compra, la inflación significa un descenso en el po der adquisitivo de la unidad monetaria.

1.2 CAUSAS PRINCIPALES DE INFLACION

1. La inflación por exceso de demanda.- Se origina por una política monetaria y fiscal demasiado amplia, se presenta cuando la incorporación de dinero en la economía se hace muy rápido con el objeto de que el producto real mantenga la relación con la demanda. Con frecuencia se hace referencia a la infla ción por exceso de demanda como la exagerada cantidad de dinero que adquieren muy poco productos.

2. La inflación por presión de los costos.- Pueden ocurrir independientemente del exceso de demanda, es el resultado de los factores de producción individualmente cuando exigen precios o salarios más altos como recompensa a sus servicios.

La inflación por presión de los costos, usualmente se representa cuando las clases sociales luchan por mantener su nivel de vida anterior a la alza de los precios o simplemente cuando una clase busca mejorar su posición frente a otras clases o grupos sociales.

3. La inflación estructural.- Esta es la más compleja, se ve influida por la política monetaria o fiscal excesiva, la inflación estructural resulta de la escasa movilidad de los factores productivos de la presencia de grupos monopolistas en la industria y de la pésima distribución del ingreso. Esta situación favorece sin discusión alguna solamente a las clases adineradas, porque la competencia por bienes y servicios lleva a satisfacer primero las demandas especiales, a expensas de las demandas comunes y corrientes, las consecuencias inmediatas son:

- a. Limitación del ahorro y la inversión.
- b. Fuga de capitales o colocación de los mismos en activos

tangibles no productivos, como el oro o bienes raíces.

- c. Las importaciones crecen desmedidamente
- d. Contracción del crédito bancario

4. El mal manejo del sistema monetario (Teoría Monetarista)

5. Teoría Estructural.- Sostiene que la inflación se complica por las deficientes relaciones entre la fuerza de trabajo y la administración, donde la fuerza de trabajo y la empresa pueden ponerse de acuerdo en los aumentos de la productividad económica no puede presentarse una inflación grave por aumento de los costos, pero cuando la fuerza de trabajo insiste en que sus salarios aumenten tanto como ha aumentado la productividad del trabajo mismo o cuando la empresa exija que sus utilidades crezcan tanto como sus ventas, entonces la inflación de costos es inevitable y peligrosa.

1.3 MECANISMOS DEL GOBIERNO PARA CONTROLAR LA INFLACION

El gobierno tiene varios medios para controlar la inflación:

1. Reducción del gasto presupuestal
2. Aumentar los impuestos para obligar disminuciones de gastos similares en otras áreas de la economía.

3. Reducir la oferta de capital y hacer más difícil el crédito igualmente para empresas y consumidores.
4. Control de precios y salarios algunas veces es necesario en la inflación por costos para controlar la demanda en espiral tanto de las empresas como de la fuerza de trabajo, pero estos medios de control son difíciles de cumplir y mantener.
5. El control monetario restringe la demanda pero también suprime los fondos para el désarrollo de los sectores en crecimiento de la economía, porque es difícil de controlar la inflación.

La inflación es difícil de controlar en los países subdesarrollados por las siguientes razones:

1. El gobierno está limitado frecuentemente en su habilidad para fijar impuestos.
2. Las autoridades monetarias están limitadas para controlar la economía a través de la oferta de dinero.
3. La psicología inflacionaria es frecuente en la fuerza de trabajo y en los negocios.

4. Las medidas anti-inflacionarias son políticamente impopulares porque limitan al ingreso de la gente y crea de empleo.
5. Las medidas anti-inflacionarias tienen el defecto de que frenan el crecimiento actual.

1.4 LOS PROBLEMAS DE LA MONEDA Y LA PRESION INFLACIONARIA

Cuando la moneda de un país se encuentra bajo una fuerte presión inflacionaria, la nación queda rodeada de un conjunto de problemas económicamente perturbadores, violentos y desestabilizadores sociales como son:

1. La fuga de capitales se presenta, la gente con dinero lo convierte en divisas y lo envía al extranjero donde está más seguro. Los exportadores conservan sus divisas en el extranjero y tan solo las traen al país después de la devaluación, cuando vale más.

La demanda incrementada de divisas y el recelo de traerlas al país hacen a todas luces la devaluación más inminente.

2. La gente se desplaza al oro, ya que el oro mantiene precios estables en el mercado internacional y a diferencia de la mo

neda nacional no se deprecia con la devaluación, sino al contrario, sufrirá una revaluación.

3. El ahorro en los bancos disminuye.
4. Las importaciones aumentan en medida que la gente se anticipa a los efectos de la devaluación, esta situación provoca un gran incremento en las importaciones, existe un contrabando a gran escala y especulaciones en el mercado internacional; la devaluación por decreto gubernamental o por reajustes automáticos de la tasa de cambio flotante a casua de las fuerzas del mercado reduce el valor de la moneda nacional en relación a otras monedas.

Para dar una opinión sobre lo que se busca con la devaluación y flotación de la moneda, haremos una remembranza de lo que declaró un exsecretario de Hacienda una día antes del VI informe de gobierno del presidente Echeverría, en la noche del martes 31 de Agosto de 1976, Mario Ramón Beteta, Secretario de Hacienda anunció: "Que el peso se ponía a flotar, después de permanecer durante veintidos años en una paridad de \$12.50 por dolar".

El Secretario de Hacienda veladamente expuso las fallas de la economía de Echeverría, el desarrollo compartido, deterioro

ro de la balanza comercial, teniendo un déficit superior a los 42,000 millones de pesos, salidas de divisas, un endeudamiento creciente, falta de competitividad en costos y precios en los mercados internacionales, por lo cual el gobierno decidió que el mantenimiento de la "presente paridad - cambiaría fijamente del peso mexicano, ha dejado de ser compatible con nuestras metas de política económica y social, pero declaró que hubiese algunas ventajas, tales como: aumento en las exportaciones y el turismo debido a que el dólar - valdrá más" (2)

Como se verán las declaraciones subsecuentes de las demás devaluaciones no difieren mucho a la devaluación de 1976, con esto nos dan a entender lo siguiente:

1. Fallas en las administraciones pasadas.
2. Gastos innecesarios en obras públicas como son: Monumentos, edificios, obras sociales sin beneficio a la producción del país, así como los gastos de viaje tanto al extranjero como al interior del país con comitivas muy grandes.
3. Derroche y saqueo del gasto presupuestario por parte de la administración gubernamental.

(2) Revista de Revistas - Publicación semanal de Excelsior
No. 3761 del 24 de Febrero de 1982, Pag. No. 7

4. Los malos tratados internacionales en cuestión de créditos con la banca internacional y con bancos extranjeros por diferentes razones, ya sea por créditos atados o por crédito para el pago de intereses o amortizaciones de capitales vencidos.
5. Salidas de divisas por cuestión de compras de maquinaria y artículos de consumo por tener un costo menor y una calidad mayor en comparación con los artículos nacionales.
6. Salidas de divisas por viajes al extranjero, ya que resulta más barato puesto que se cuenta con mejores servicios, mejores precios y mejor trato que en lugares turísticos del país.

En nuestra opinión, la devaluación o flotación constante de nuestra moneda crea una inflación galopante, por lo que el gobierno mexicano debería buscar una paridad fija para realizar los ajustes necesarios para orientar nuestra economía una vez más sobre bases firmes. Con la devaluación se busca aumentar las exportaciones, pero no se sabe cuales, si las de materias primas o las de artículos producidos, ya que en México en cuestión de exportación de materias primas es un mercado muy atractivo, ya que obtiene la mejor calidad en materias primas y el precio más bajo, por lo que el consumo nacional se ve afectado y existe escases en el mercado nacional lo cual produce un cierto grado de inflación interna.

Para la exportación de artículos manufacturados hechos en México - por técnicos y tecnología mexicana que puedan competir decorosamente en costos y calidad en otros artículos extranjeros en el mercado internacional y en el nacional es sumamente difícil, ya que aún no se ha conseguido abatir costos ni superar la calidad de los productos, lo cual representa para el país otro factor más de inflación. Con respecto al turismo que se busca atraer con las devaluaciones o flotaciones de la moneda con sus respectivas capturas de divisas, es solamente un espejismo, ya que la mayoría de los servicios en - las cadenas hoteleras, restauranteras y de transporte, son controladas por firmas extranjeras, por lo tanto las divisas capturadas salen o nunca llegan al país, sin contar con la constante violación a las tarifas autorizadas por la Secretaría de Turismo, aunado a esto, las deficiencias en los servicios, provoca incertidumbre a los turistas tanto nacionales como extranjeros para visitar los diferentes centros turísticos del país dando al traste con la política de obtención de divisas.

1.5 SECTORES SOCIALES MAS AFECTADOS POR LA INFLACION

En términos generales la gente con ingresos fijos es la más perjudicada con la inflación, como son; los jubilados, pensionados y - aquellos que dependen de transferencias. Las personas cuyo oficio u ocupación tienen limitado su poder de negociación colectiva para presionar y conseguir aumentos de salarios anti-inflacionarios, en

éstos casos se nota una cierta independencia del sector agrícola, puesto que el sector urbano es mucho más dependiente y reciente más los efectos de la inflación.

El gobierno se ve obligado frecuentemente a reducir sus gastos o - aumentar el déficit presupuestal, la primera alternativa es impopular y puede paralizar todas las inversiones positivas del país, la segunda alternativa se contradice así misma ya que incrementa la - inflación.

1.6 CLASIFICACION DE LAS INFLACIONES

En el libro de Inflación y Descapitalización (3), la presenta de la siguiente manera:

	Justificadas	Positivas
		Negativas
	Injustificadas	
Inflaciones de precios	Evitables	
	Frenables en tiempo razonable	
	Revisables en tiempo razonable	

(3) Inflación y Descapitalización - Alejandro Hernández de la Portilla, Editorial - E.C.A.S.A. Página 21.

Inflaciones justificadas negativas.- Son ajenas al control del hombre.

Inflaciones justificadas positivas.- Soluciones para buscar un mejor equilibrio socio-económico "devaluaciones".

Inflaciones injustificadas.- Escesivo gasto gubernamental en bienes no favorables para el crecimiento de la producción.

Inflaciones evitables.- Son aquellas que los gobiernos pueden evitar o controlar con medidas económicas o políticas severas.

Inflaciones frenables en tiempo razonable.- Son la continuación de las medidas económicas y políticas en un corto tiempo no mayor a 2 años.

Inflaciones revisables en tiempo razonable.- Es la consecución de las anteriores medidas económicas y políticas para lograr los precios anteriores a la inflación.

La función financiera es la comparación entre el actuar y los planes y "estándares" de operatividad, así como recopilar la información e interpretación de los resultados de las actividades a todos los niveles tanto de la administración, como de los propietarios - de los negocios. Esta función incluye el formular políticas contables, el establecimiento de programas, sistemas y procedimientos, la elaboración de informes de operación e informes especiales según se requiera.

Para mayor entendimiento de lo que es la función financiera, debe de comprender los siguientes conceptos:

1. FINANZAS

Es sumamente difícil dar un concepto definitivo de lo que son las finanzas, ya que existen diversas opiniones acerca de su significado, por lo cual intentar un concepto global del campo de las finanzas invocaría a analizar algunos de los conceptos que se han emitido, como por ejemplo:

FINANZAS: Es el estudio y la práctica pendientes a conocer las diversas maneras en que una empresa sea pública o privada obtiene sus recursos financieros, así como las diferentes formas en que esos recursos son aplicados en el desarrollo de sus funciones. (4)

(4) Apuntes de Finanzas III

Solis Rosales Ricardo y Opereza Pérez Enrique.

FINANZAS: Es la técnica que tiene por objeto administrar la inversión de una empresa para obtener su máxima rentabilidad y permanencia, a través de una adecuada planeación y control que se indica desde la búsqueda de la mejor inversión. (4)

FINANZAS: Es la obtención de crédito, acumulación de riquezas, obtención de fondos para las operaciones de la empresa inversiones y operaciones monetarias que realiza el Gobierno. (4)

George R. Terry en "Principios de Administración", señala que las finanzas consisten en suministrar y utilizar dinero, títulos de capital, créditos y fondos de cualquier clase que se emplean -- Weston J. Fred y Brigham Eugene F. definen a las finanzas como, - la planeación, adquisición y aplicación de los fondos a fin de realizar la eficiencia de las operaciones de la empresa.

FINANZAS: La teoría y la práctica en que se basan los tratos mercantiles incluyendo la especulación el dinero y su inversión: El campo de operaciones de los Bancos comerciales y los inversionistas, así como de los mercados de valores y de productos comerciales, de los corredores y de los comerciantes.(5)

(4) Apuntes de Finanzas III

Solis Rosales Ricardo y Opereza Pérez Enrique

(5) Diccionarios para contadores

Kholer, Erick L.

Al analizar los conceptos anteriores, nuestra proposición de conceptualización global es:

FINANZAS: Es el estudio realizado para obtener las fuentes de financiamiento que requiere una empresa para la realización de sus objetivos, así como la técnica empleada para planear, aplicar y controlar los fondos con los que cuenta la empresa para obtener un aprovechamiento máximo de utilidades.

2. FINANCIERO

Es la persona que planea los fondos necesarios para un negocio, busca los medios para allegarse de dichos recursos y los coloca en uso efectivo; el papel que desempeña es de vital importancia para todos los diferentes sectores de una empresa ya que también se encarga de distribuir los recursos dentro de la misma.

3. FINANCIAR

Proporcionar fondos, mediante las ventas de acciones o bonos, colocación de empréstitos, concesión de créditos en cuenta corriente - o transfiriendo o aplicando dinero de otras fuentes internas.

4. FINANCIAMIENTO

Representa los medios a través de los que una empresa se allega de los recursos financieros necesarios para alcanzar los objetivos o metas trazadas para lo que fue creada. Medios principalmente de capital de trabajo para poder producir los productos o para proporcionar los servicios que ofrece a sus clientes.

OBJETIVOS DE LAS FINANZAS

Toda organización tiene como finalidad alcanzar objetivos, ya sea de producción, ventas, administrativos o financieros, y dentro de los objetivos financieros se pueden considerar dos tipos:

- . Generales
- . Específicos

1. OBJETIVOS GENERALES: Los objetivos generales son básicamente dos:

Obtención adecuada de los recursos bajo las mejores condiciones posibles para la empresa, como puede ser: tasa de interés baja, tiempo, forma y condiciones adecuadas de pago, garantías, etc.

- Aplicación correcta de los recursos para lograr el máximo de productividad.

El segundo objetivo se logra mediante un estudio para la correcta canalización o aplicación de esos recursos obteniendo la mayor productividad posible y además buscando que esto represente para la empresa una mayor rentabilidad.

2. OBJETIVOS ESPECIFICOS: Dentro de los objetivos específicos también se encuentran básicamente dos:

- Conservación de la liquidez o solvencia de la empresa.

Este objetivo se logra mediante una adecuada proyección, así como un mayor control del efectivo con que cuenta la empresa.

- Obtención del máximo de rentabilidad y redituabilidad.

Este es uno de los objetivos más importantes y se debe de tener mucho cuidado, porque en cualquiera que sea el renglón en que se apliquen los recursos financieros de la empresa se debe de buscar que produzcan una rentabilidad bastante alta para la organización, ya que de lo contrario puede ser que el costo de éstos recursos sea mayor a la rentabilidad producida.

5. POLITICAS FINANCIERAS

Las políticas financieras se encuentran integrando los planes financieros y normal el desarrollo de las funciones para lograr los objetivos de la empresa.

Desde el punto de vista financiero se puede hablar de dos grandes políticas generales, las cuales se deben considerar como un solo grupo y son:

- . Garantizar la continuidad de la empresa
- . Garantizar el rendimiento de las inversiones

También existen otros grupos de políticas financieras de menor importancia como son;

- . Política de caja
- . Política de inventarios
- . Política de cuentas por cobrar
- . Políticas de crédito
- . Políticas de inversión
- . Políticas de dividendos
- . Políticas de adquisición y disposición de bienes de capital.
- . Política de fuentes de financiamiento.

Todos estos tipos de políticas hacen que las finanzas sean una de las más completas dentro de la empresa, por lo que tiene que recibir información de todos los sectores de la misma para poder ofrecer una adecuada planificación financiera.

6. FUNCIONES BASICAS DE LAS FINANZAS.

Con el objeto de que las finanzas alcancen los objetivos paralelos que son, el pagar las cuentas que tiene la empresa con terceros y llevar a un máximo la proporción de utilidades a largo plazo de -- los propietarios, se tiene que seguir las funciones siguientes.

6.1 PLANEACION FINANCIERA.

Las funciones de planeación son las más sobresalientes e interesantes de las finanzas dentro de una empresa, debido a que frecuentemente participa en el establecimiento del curso a largo plazo del negocio; deberá comenzar sus funciones con una visión amplia y total de las operaciones de la empresa; lo que primeramente le concierne en los planes a largo plazo que pueden ser: expansión de la planta, substitución de maquinaria y equipo y algunos otros gastos en donde la empresa tenga que hacer erogaciones fuertes de efectivo.

Sobre la base del conocimiento que tenga de estos planes y las estimaciones de las ventas en un futuro próximo; al desarrollar estos planes o programas es obstruido por fuerzas externas de las cuales él tiene conocimiento, pero no tiene ningún control sobre de ellas.

6.2 CONSECUSION DE FONDOS

La consecución de fondos externos al negocio se da cuando los egresos de efectivo planeados exceden a los ingresos de efectivo, y su saldo en este renglón es insuficiente para absorber la deficiencia por lo cual la persona encargada de la obtención de fondos deberá buscar los necesarios en uno u otro de los diversos mercados de -- dinero existentes.

Dentro de este mercado se encuentran fondos provenientes de diferentes fuentes, bajo diversos tipos de acuerdos o convenios y por diferentes períodos de tiempo; el problema del encargado será la obtención de combinaciones apropiadas que más cercanamente llenen las necesidades del negocio, estudiando las posibilidades futuras de un mercado permanente para la obtención de fondos y relacionándolos con las condiciones financieras esperadas por la compañía - para cierto tiempo posterior.

6.3 APLICACION DE FONDOS

Es otra de las actividades que tiene que desarrollar el encargado del aspecto financiero de una empresa, debido a que una vez planeados los fondos debe hacer una distribución adecuada de ellos, para así poder obtener la mayor rentabilidad posible.

Otro aspecto muy importante será cuando la compañía tenga excedentes de ingresos, puesto que se enfrentará a problemas de tipos muy diferentes, tendrá que realizar una serie de estudios para saber si esos excedentes se han invertido en renglones realmente productivos y si no es así buscar los que lo sean, obteniendo mayor rentabilidad y con esto darle a la empresa una mayor liquidez.

6.4 CONTROL FINANCIERO

El control financiero está ligado a todas las demás responsabilidades financieras; los gastos pueden ser controlados solamente -- planeandolos por anticipado así la presupuestación y el control presupuestal es sin duda una medida de Planeación y a su vez es una medida de control y un recordatorio.

En casi todas las actividades de una empresa, desde la etapa de planeación hasta las de terminación y algunos casos más allá de la misma, la administración financiera registra, controla de que

las cosas progresen de acuerdo con sus planes, los hacen que el control y recordatorio se conviertan en la parte integral de cada una de ellas.

De este modo, el control financiero acompañado de auditorías internas y de las técnicas de conteo, se dá cuenta del resultado obtenido - por la negociación y sugiere los medios para mejorar la actuación y alcanzar las metas trazadas por la misma o si es necesario recomienta a la dirección que modifique las metas o que cambie los - planes para adecuarlos a las condiciones económicas cambiantes que existan.

7. RELACIONES ENTRE ECONOMIA, FINANZAS Y CONTABILIDAD

Podemos señalar las relaciones que existen entre estas áreas, con el análisis de la relación existente entre Economía y Finanzas, Finanzas y Contabilidad para así describir las verdaderas relaciones existentes entre las tres.

La importancia de la economía en el ámbito financiero puede describirse mejor a la luz de los amplios campos existentes en la economía: la macroeconomía y la microeconomía, así, analizando cada uno de estos campos tenemos que: Desde el punto de vista macroeconómico, partiendo de la teoría macroeconómica se establece el ambiente dentro del cual se ejerce la función financiera; la macroeconomía

se ocupa de la estructura institucional del sistema bancario, de los intermediarios financieros, del tesorero de la nación y las políticas económicas a disposición del gobierno para hacer frente y controlar el nivel de actividad económica dentro de la economía.

Es obvio que la teoría y las políticas macroeconómicas no conocen límites geográficos, más bien tienen relación con el establecimiento de un marco de referencia internacional en que los fondos influyen libremente entre las instituciones y los países, se estabiliza la actividad económica y se controla el desempleo. Como una empresa comercial o industrial debe funcionar dentro de un ambiente macroeconómico, es importante que el administrador financiero esté enterado del sistema institucional en el que se mueve, deberá permanecer alerta a las consecuencias de los diferentes niveles de actividad económica y a los cambios en la política económica en todo lo relacionado con su campo de decisión.

Sin entender a cabalidad el funcionamiento del amplio campo económico en que opera, el administrador financiero no puede aspirar a alcanzar el éxito financiero para su empresa; debe conocer así mismo, las consecuencias de una política monetaria más restrictiva sobre la capacidad de la firma para allegar fondos y generar ingresos. Igualmente, debe tener conocimiento de las diferentes instituciones financieras y su forma de operar para así valuar las fuentes de financiamiento de su empresa.

Desde el punto de vista macroeconómico, la teoría microeconómica se ocupa de la operación eficiente de un negocio, define las actividades que permiten que una empresa alcance el éxito financiero. Los conceptos que entrañan las relaciones de suministro y demanda, así como también las estrategias para lograr el máximo de utilidades, se derivan de la teoría macroeconómica.

Los resultados de la mezcla de factores productivos, niveles óptimos de ventas y las estrategias para fijar precios están relacionados por ella. Las teorías relacionadas con la preferencia sobre las utilidades, riesgos y la determinación del valor, tienen también sus raíces en la teoría microeconómica, por lo que la razón fundamental para la depreciación de los activos se deriva también de este campo de la economía; aún cuando el administrador financiero no lo aplica directamente, debe operar consistente en sus principios generales.

El conocimiento de la economía es necesario para entender tanto el ambiente financiero como la teoría de decisiones, son la razón fundamental de la administración financiera contemporánea. La microeconomía da al administrador financiero un concepto claro de la naturaleza interna de la política con que se controlan diferentes aspectos de flujos monetarios, flujos de crédito y la actividad económica general por parte del gobierno e instituciones privadas, operando dentro de las reglas del juego establecidas por estas institu-

ciones, el administrador pone en juego la teoría macroeconómica - para operar la empresa, trata de lograr el máximo de utilidades y desarrollar un juego ganador. Debe competir no solo con otros jugadores de su mismo campo industrial, sino también contra las condiciones económicas prevalecientes que puedan ser favorables o desfavorables a sus intereses.

Economía está indistintamente ligada a Contabilidad, ya que la contaduría pública maneja recursos materiales que conforman una parte de la riqueza que contempla la ciencia económica.

Finanzas y Contabilidad, para muchas personas la función financiera y contable dentro de un negocio es virtualmente la misma, pero aunque existe una relación estrecha entre ambas funciones, de la misma manera que entre Finanzas y Economía, y entre Economía y Contabilidad, la función financiera es la encargada de la toma de decisiones desde el punto de vista de la inversión, mientras que la contable proporciona la información requerida para la toma de las mismas, - por lo que ésta última debe considerarse como un insumo necesario de la función financiera, es decir, debe considerarse como una subfunción de las finanzas, existiendo básicamente dos diferencias de punto de vista entre Finanzas y Contabilidad, una de ellas se relaciona con el tratamiento que se les da a los fondos y la otra es - la toma de decisiones.

Analizando estas relaciones, encontramos que al hablar de finanzas, necesariamente se tiene que hacer mención de la Contabilidad y la Economía, áreas todas que están estrechamente relacionadas. En el ámbito económico la Contabilidad es necesaria para cuantificar en términos monetarios las operaciones que realizan las empresas para proporcionar información a la función financiera para la toma de decisiones.

8. DIFERENTES AREAS DE COMPETENCIA DE LA FUNCION FINANCIERA

En la organización de la empresa existen una serie de elementos y funciones que se llevan a cabo durante su administración esenciales en la existencia y continuidad de las operaciones encaminadas a la realización de los objetivos establecidos. Al considerar las áreas que competen a la función financiera, es necesario citarlas en las actividades que realiza toda empresa. Esta desde luego, tiene prioritario o accionistas, un consejo de administración o un administrador único, un Gerente General que coordine las funciones de la Gerencia o Departamento de Producción, de Comercialización, de Recursos Humanos y de Finanzas, de donde éste último le competen las siguientes áreas:

- . Tesorería
- . Contraloría

8.1 AREA DE TESORERIA

En una empresa la Tesorería es un departamento o área financiera esencialmente responsable de todas las funciones que se catalogan bajo el encabezado de administración del dinero, por lo cual el tesorero tiene una actuación como custodia de los fondos de una empresa.

Las actividades más importantes que competen al tesorero son las siguientes:

- Obtención del capital: Establecer y ejecutar programas y negociaciones para obtener el capital requerido por el negocio y el mantenimiento de los convenios financieros necesarios.
- Relaciones con los inversionistas: Establecer y mantener un mercado adecuado para los valores de la compañía y en relación con ello, mantener los contactos necesarios con los banqueros inversionistas, los analistas financieros y los accionistas.
- Financiamiento a corto plazo: Mantener las fuentes adecuadas de préstamos circulantes con los bancos comerciales y otras instituciones de crédito.

- Banca y Custodia: Llevar a cabo los arreglos bancarios para la recepción, custodia y desembolso de los dineros y valores de la compañía, más las responsabilidades de los aspectos financieros en las transacciones con bienes raíces.
- Créditos y Cobranzas: Dirigir el otorgamiento de crédito y el cobro de cuentas, supervisando los arreglos para el financiamiento de las ventas, los pagos a plazos y los planes de arrendamiento.
- Inversiones: invertir los fondos de la organización según se requiera y establecer y coordinar las políticas para manejar la inversión en fondos de pensión y fideicomisos similares.
- Seguros: Proveer la cobertura de los activos de la empresa según se requiera.

8.2 AREA DE CONTRALORIA

La contraloría es un departamento Contable-Financiero en una sociedad grande o pequeña que combina las responsabilidades de Contabilidad, Presupuestos, Planeación de utilidades, informes de actuación, Control de Impuestos y otras actividades contables y financieras de la sociedad.

Según Erick L. Kohler, en su obra Diccionario para Contadores, nos dice que entre las funciones o responsabilidades comunmente asignadas al Contralor, se encuentran las siguientes;

- . . La Institución, cumplimiento y operación de un sistema de Contabilidad y de los informes financieros para fines externos, incluyendo los de las compañías subsidiarias.
- . Proporcionar los informes de rutina y especiales al consejo, a los jefes de operación y a otras personas dentro de la organización.
- . Dar explicaciones a otras personas sobre Estados Financieros y otros informes procedentes de su oficina.
- . Estudiar el uso que se les dá a los informes, con objeto de - que éstos puedan eliminarse, continuarse o modificarse, de - completo acuerdo con las necesidades de los usuarios.
- . Instituir un sistema de informes periódicos y especiales para la oficina del contralor procedentes de funcionarios y de - otros empleados de la organización, sobre controles, compromisos, cobranzas, erogaciones u otros asuntos financieros - bajo la jurisdicción de estas personas.

- . Preparación y presentación de declaraciones fiscales para el Impuesto Sobre la Renta y otros informes habituales y especiales a organismos gubernamentales y la representación de la organización ante esos organismos.

- . Auditoría administrativa y aprobación antes del pago de comprobantes y nóminas.

- . Confirma de cheques.

- . Preparación del presupuesto para su aprobación por el consejo de administración.

- . Colaborar en la vigilancia del presupuesto dentro de la organización, después de su aprobación.

- . Conservación de archivos relacionados con los contratos de arrendamiento, contratos varios y órdenes abiertas de compras y otros documentos de interés fundamental para la empresa.

- . Prestar asesoramiento sobre los problemas de la empresa (corporativo) en general, cuando se le solicite el consejo de administración o la Gerencia.

8.2.1 CONTABILIDAD

La Contabilidad financiera presenta información de carácter general sobre la entidad económica mediante estados financieros, una presentación razonable y adecuada de la entidad se muestra básicamente en el balance general o Estado de situación Financiera, en el Estado de Resultados y en el Estado de Cambios en la Situación Financiera.

"CONTABILIDAD": Es la técnica que se utiliza para producir sistemáticamente y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y a ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que le afecta, con el objeto de facilitar a diversos interesados la toma de decisiones en relación con dicha entidad económica (6).

Las características fundamentales que debe tener la información contable son, utilidad y confiabilidad, de donde;

- . La utilidad como característica fundamental de la información contable, es la cualidad de adecuarse al propósito del usuario, la utilidad de la información está dada en función de su contenido informativo y de su oportunidad.

(6) Principios de Contabilidad.

I.M.C.P., A.C. México, D.F.

El contenido informativo está basado en la significación de la información, o sea, en su capacidad de representar, tanto con palabras como con cantidades a la entidad y su evolución. El estado que presenta en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación; la relevancia de la información, que es la cualidad de seleccionar los elementos de la misma que mejor permitan al usuario captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares; la veracidad, cualidad esencial, pues sin ella se disvirtúa la representación contable de la entidad, que abarca la inclusión de eventos realmente sucedidos y de su correcta medición de acuerdo a las reglas generales aceptadas como válidas por el sistema. Y por último la comparabilidad, que es la cualidad de la información de ser válidamente comparable en los diferentes puntos de tiempo para una entidad y de ser válidamente comparables dos o más entidades entre sí, lo cual permite juzgar la evolución de las entidades económicas.

La oportunidad de la información contable es el aspecto esencial de que llegue a manos del usuario para que éste pueda usarla y tomar las decisiones a tiempo para lograr sus fines.

. La confiabilidad es la característica de la información contable por la que el usuario la acepta y utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

De esto, se desprende la importancia que tiene la contabilidad y la información contable tanto para la Contraloría como para la función financiera y principalmente para los intereses de los usuarios.

8.2.2. PROTECCION DE LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA

La protección de los activos de la empresa es una actividad correspondiente al área de Contraloría de gran importancia, ya que tiene que planear lineamientos tendientes a asegurar los bienes de la empresa a través del control interno, auditoría interna y a través de una adecuada cobertura por medio de seguros, esto a base de evitar posibles pérdidas por sucesos externos a la misma sin posibilidades de evitarlas.

8.2.3. CONTROL PRESUPUESTAL

Es el conjunto de pronósticos referentes a un período futuro determinado. Es responsabilidad del área de Contraloría el planear, coordinar y supervisar la elaboración de los diferentes tipos de presupuestos que tengan que realizarse de acuerdo a las necesidades de la empresa.

Una de las funciones más importantes del Administrador Financiero, es la de planeación. Para que sea posible planear, se debe poder determinar cuál es la situación actual de la compañía, de manera similar a la de un médico que necesita conocer la condición en que se encuentra su paciente para describir un curso de acción; usted no lanzaría una compañía débil, financieramente hablando, a llevar a cabo un programa de expansión y a una campaña promocional intensa, al igual que un médico no le recetaría a un paciente con padecimientos cardíacos trotar dos horas continuas todas las mañanas.

En otras palabras, los planes deben estar acordes con la capacidad financiera de la empresa, el administrador financiero debe por lo tanto, saber como analizar la situación de la empresa antes de poder determinar sus capacidades.

El análisis financiero puede llevarse a cabo desde dos puntos de vista: Externo e Interno. El primer enfoque es el de un tercero; un acreedor, un proveedor o un accionista, puesto que en el pasado ellos han proporcionado fondos a la empresa y es muy probable se les solicite una cantidad mayor, por lo que el administrador, tendrá que realizar su análisis internamente para decidir en que momento requiere de financiamiento externo.

No es necesario que se nos recuerde que tanto los acreedores como los propietarios muestran una preocupación especial por consideraciones tales como el riesgo que asumen y el rendimiento que esperan

en relación a dicho riesgo, ¿ Presentan los Estados Financieros de la empresa una situación que aliente a los acreedores e inversionistas a que sigan favoreciendo a la empresa mediante su financiamiento? ¿ Es tal situación lo suficientemente buena como para atraer fondos nuevos ?, dada la situación de la empresa, ¿ Qué tipo de fondos puede conseguir? , con base en los riesgos que revela el análisis financiero, ¿ Qué rendimiento pueden ofrecerse para poder atraer mayor cantidad de fondos a la compañía o para retener las sumas ya entregadas por los acreedores e inversionistas?.

El análisis externo se basa en los estados financieros existentes o sea, estados derivados de los hechos pasados, para llevar a cabo su propio análisis financiero interno, el administrador financiero debe elaborar estados más detallados, orientados hacia la planeación interna y con miras hacia el futuro . Estos planes deben, por supuesto, ser consistentes con los puntos fuertes y débiles, revelados en el mismo análisis; además, dependerán de los pronósticos respecto a los niveles requeridos de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y activos fijos.

ALGUNOS CONCEPTOS PARA ENTENDER LO QUE ES EL ANALISIS FINANCIERO.

Para poder entender lo que es, para que nos sirve y cuántos tipos de análisis sobre estados financieros hay, tenemos que comprender los siguientes conceptos:

1. Presentación formal de los nombres de las cuentas e importes, usualmente en orden convencional, o de grupos de estas cuentas e importes, usualmente en orden convencional, preparado con objeto de mostrar la situación financiera, los resultados de las operaciones y otros datos similares.

2. Un resumen de las transacciones entre un deudor y un acreedor durante el período contable, presentado por el acreedor al deudor con el objeto de mostrar el importe vencido o que se le debe; estado de cuenta (7).

Estado Financiero (Financial Statement); Balance General, Estado de Ingresos (o Resultados); un estado de fondos o cualquier estado auxiliar u otra presentación de datos financieros derivados de los registros de la Contabilidad. (7).

Análisis de un estado (Statement Analysis): Estudio Analítico de los balances generales, Estado de Pérdida y Ganancias y de otra índole, de empresa comercial, entre ellos mismos o en comparación con los de otras fechas y otras empresas, considerando útil para ayudar a la gerencia o como base para medir riesgos de crédito e inversión; se prepara frecuentemente empleando razones (o relaciones) aceptadas, financieras y de operaciones, que muestran ostensiblemente la situación y las tendencias. (7).

Interpretación (Interpretation): Explicación que concierne frecuentemente al suministro de información relacionada con el propósito, el contexto a las implicaciones de un estado o de una acción. Las interpretaciones "razonables" son las más compatibles con el acopio de información consideradas como verdaderas y como las más adecuadas. A causa de que la interpretación implica frecuentemente en hacer conjeturas, los individuos difieren en la racionalidad de que sus interpretaciones, debido a las diferencias en el carácter y extensión de experiencias pasadas con las cuales el caso presente puede compararse y a causas de diferencias en cuanto a predisposición (o parcialidad). (7).

Razón (o Relación) (Ratio): Relación entre una cantidad a, y otra b, expresada como "la razón entre a y b"; $a:b$ (a es a b); o como una simple fracción, entero fracción, decimal o porcentaje; así - la razón 6:5 puede escribirse también $6/5$ ó 1.2 ó 120%. Las razones o índices financieros son los que se obtienen comparando las partidas de balance general, o bien las partidas del balance general con las del Estado de Pérdidas y Ganancias; las razones de operación son las que obtienen comparando las partidas de ingresos y gastos. El objeto de las razones es resumir y facilitar las comparaciones con períodos, con otra organización o para obtener un promedio industrial. (7).

(7) Erick L. Kohler. Opus. Cit.

A continuación definiremos los conceptos de análisis e interpretación de estados financieros.

INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Es un proceso mental por medio del cual una persona va a tomar los datos contenidos en el balance general, en un Estado de Ingresos - (o de resultados); o del Estado de Fondos o cualquier auxiliar u otra presentación de datos financieros derivados de los registros de Contabilidad, los va a descomponer de un todo a sus partes integrantes, ya sea entre ellos mismos o en comparación con los de otras empresas y por lo tanto a entender la situación y marcha de las finanzas de la empresa.

METODOS PARA EL ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

1. Método de Análisis Vertical

Es la comparación de los elementos de los Estados Financieros a una misma fecha.

Técnicas de este método:

- . Porcentajes integrados
- . Razones y proporciones.

2. Método de Análisis Horizontal

Consiste en la comparación de uno de los elementos de los Es
tados financieros en dos fechas diferentes.

Técnicas utilizadas en este método:

- . Aumentos y disminuciones
- . Porcentajes de variación
- . Porcentajes horizontales.

3. Método de Análisis Histórico

La comparación de un elemento de los Estados Financieros es
una serie de fechas diferentes.

Técnicas que se emplean en él:

- . Técnica de serie de cifras
- . Técnica de serie de porcentos.
- . Técnica de gráficas.

Bien, como se planteó desde el principio de este capítulo, la plani
ficación es la clave del éxito del Gerente Financiero; los planes -
financieros pueden adquirir muchas formas, pero un buen plan basado
en el adecuado análisis y en la correcta interpretación de los re--
sultados del mismo, debe relacionarse con las fuerzas y debilidades
financieras existentes en la empresa, de donde, debe el analista fi
nanciero tomar medidas correctivas para reforzar todos los puntos
débiles que resultaron de su intervención.

Existen una serie de aspectos económicos externos a la empresa y -

que no pueden ser controlados por el analista financiero, pero si -
deben ser tomados en cuenta para una mejor toma de decisiones, de -
los cuales mencionaremos algunos:

- . Inflación: Es el excedente de medios en relación a las necesi-
dades de comercio. Causa: Los déficits presupuestarios y el
aumento de los gastos de consumo debido a un cambio en la pre-
cisión del público con respecto al futuro. Características: Au-
mento del nivel general de precios, de disminución del poder-
adquisitivo de la moneda, por lo cual se realiza una contrac-
ción económica reduciéndose la actividad productiva, existe -
un alza de precios la cual se acompaña de un incremento en --
los salarios, por lo que cuando estos incrementos son constan-
tes es sumamente difícil detener la inflación la cual crece -
en un grado mucho mayor.

- . Presión Inflacionaria: Cuando la demanda es demasiado fuerte
en relación a una oferta que se vuelve demasiado inelástica -
o bien cuando el flujo monetario no se acentúa elástico, es -
decir, no está en proporción a su flujo real.

- . Demanda: Es la tabla que nos muestra las diferentes cantida-
des de un producto que los compradores están dispuestos a com-
prar en un precio, lugar y tiempo determinado.

- Necesidad: Es toda aspiración humana en un momento determinado.
- Bien: Es todo lo que es susceptible a sustraer la necesidad. Las necesidades son sociables individualmente infinitas, cuando los bienes ya tienen un carácter económico es cuando existe escases o abundancia de ellos.
- Utilidad de un bien: Es su capital y aptitud para satisfacer una necesidad.
- Ley de la utilidad marginal: La utilidad marginal de un bien disminuye cuando la cantidad del bien aumenta.
- Utilidad marginal: Incremento de satisfacción que nos proporciona un bien añadido a un stock existente.
- Valor: Es un cierto poder de las cosas.
- Valor Subjetivo: Es el valor que se le da a un bien por el uso que proporciona.
- Valor Objetivo: Es el valor que tiene en el mercado un bien.

- Valor de uso: Es el poder que ese bien ejerce sobre el que lo posee o trata de buscarlo, es la importancia que se le otorga a un bien como parte de la apreciación personal en forma subjetiva por toda persona.

- Productividad: Es el incremento o disminución de la producción total de acuerdo a los factores variables.

- Financiamiento: Son todos aquellos recursos ajenos con los que contamos (dinero).

- Créditos atados: Son aquellos créditos como por ejemplo: -- cuando se le otorga un préstamo a un país con la condición de que se compre maquinaria, etc.

- Productividad financiera marginal: Es el incremento de ingresos que nos proporciona la contratación de un obrero suplementario, sin tomar en cuenta los gastos que origine su contratación.

- La Oferta: Es la actitud de los vendedores en el mercado hacia la venta de un bien determinado.

- Ley de la Oferta: Las cantidades ofrecidas de un bien están en función creciente de su precio, es decir, si el precio del

bien aumenta, la oferta igualmente; pero si el precio del bien disminuye, la oferta tiende a bajar.

3.1 DIFERENTES TIPOS DE ANALISIS FINANCIERO

Una vez definidos los conceptos de análisis e interpretación de estados financieros y la mención de algunos conceptos económicos que influyen en la toma de decisiones, ya sea para la consecución de fondos o para la detección de desviaciones o debilidades financieras de los negocios.

A continuación se mencionan algunas formas y para qué nos sirve el análisis e interpretación de los estados financieros:

Para obtención u otorgamiento de créditos:

Una de las funciones del administrador financiero es buscar la forma de allegarse de recursos financieros que necesite la empresa, en la mejor forma y bajo las mejores condiciones y vigilando la correcta utilización de los mismo, para lo cual mediante el análisis va a determinar el momento preciso en que la empresa necesita financiamiento.

Existen 2 tipos de obtención de recursos, pero antes mencionaremos los recursos que integran un negocio.:

- . Recursos humanos
- . Recursos materiales
- . Recursos financieros

Para la obtención de recursos financieros los clasificamos en :

	Utilidad	
Internos	Aportaciones de Capital	
	No cuestan (a corto plazo)	Proveedores Acreedores Diversos Impuestos por pagar Sueldos
Externos	Si cuestan (a largo plazo)	Hipotecarios Refaccionarios

Para tener un concepto mayor de lo anteriormente expuesto, mencio naremos algunos tipos de créditos externos para la consecución de fondos, empezando por mencionar primeramente los de corto plazo:

Los que no cuestan

Acreedores diversos: Luz, teléfono, agua, renta, etc., en este tipo de créditos, la empresa hace uso de los servicios, posteriormente los paga.

Proveedores o crédito comercial: Probablemente sea el más común, ya que éste se presenta frecuentemente con nuestros abastecedores-

de materias primas o producto terminado, para su transformación o - su comercialización, estableciéndose las políticas de crédito con - cada uno de ellos en el momento de efectuar la transacción, por lo regular las condiciones de pago se establecen a 30, 60 y 90 días a partir de la fecha de presentación de la factura para su cobro, tam bién de aquí se desprenden los descuentos por pronto pago, los cua- les oscilan entre un 3% a un 10%, de donde el administrador finan- ciero tiene que hacer un estudio que lo lleve a decidir si opta por pagar antes del vencimiento aprovechando de esta manera los descuen- tos que le están proporcionando sus proveedores, o si paga a la fe- cha de vencimiento.

Impuestos por pagar: Generalmente las compañías durante su activi- dad, genera una serie de obligaciones que tiene que cumplir ante el fisco como son: el pago del impuesto sobre productos del trabajo re- tenido a sus trabajadores, el 1% sobre las remuneraciones pagadas, el 5% de aportaciones al INFONAVIT, el Impuesto al Valor Agregado - retenido o cobrado a sus clientes, los pagos provisionales del im- puesto Sobre la Renta, etc., los cuales tienen que pagar en un tér- mino de 15 a 30 días dependiendo de la obligación de que se trate , lo cual hasta cierto punto representa un financiamiento a la empre- sa.

Sueldos: Los sueldos son una fuente de financiamiento, ya que esta obligación nace de la relación laboral entre un patrón y un subor-

dinado , ya que el sueldo o salario tiene que pagarse en forma diaria pero por convencionalismos el pago se efectúa semanal, quincenal o mensualmente, lo cual ocasiona un financiamiento para la empresa.

Los que sí cuestan

Son créditos hechos regularmente a instituciones bancarias o acreditadas, entre los cuales los más usuales son:

- . Remesa: Este tipo de crédito se utiliza en los depósitos de cheques foraneos para retiro de efectivo, el financiamiento consiste en la autorización de los cheques hasta el momento de su cobro.
- . Descuento mercantil: Es el pagaré y la letra de cambio, siendo el primero el más usual.
- . Préstamos quirografarios o directos: Préstamo muy riesgoso ya que es el momento y muchas de las veces se presta sin la firma de un aval, ya que el préstamo se realiza en base a la solvencia moral y económica de la persona física o moral que lo está solicitando.
- . Prendarios: Son préstamos que se otorgan cuando el beneficiario deja como garantía las facturas de maquinaria o de algún

bien material que garantice el monto del mismo.

- . Habilitación o Avío: Es un crédito a largo plazo y generalmente es otorgado para la obtención de materias primas.

- . Refaccionarios: Crédito otorgado generalmente de cinco a diez años y su función es la de construcción de la fábrica o compra de maquinaria y equipo.

- . Hipotecario: Crédito hipotecario es básicamente para la obtención o construcción de casas.

Para la obtención de créditos se tienen que analizar las siguientes funciones.

- . Tipo de crédito
- . Tasa de interés
- . Plazo
- . Condiciones

Otras de las funciones o usos del análisis e interpretación de Estados Financieros es la toma de decisiones ya sea para uso interno o para uso externo, como puede ser el otorgamiento y obtención de créditos, para la compra o venta de un negocio y también nos sirve para medir el desarrollo de la empresa.

3.2 ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

El encargado de analizar e interpretar la función financiera de una empresa se auxiliará de los estados financieros preparados por el departamento de Contabilidad de la misma entidad para realizar su labor.

Estado de situación financiera: Es el estado que nos muestra la situación económica que guarda una entidad a una fecha determinada, de donde, para el analista financiero el activo representa las inversiones sujetas a productividad, el pasivo representa las fuentes de financiamiento externo y el capital contable representa la fuente de financiamiento interno o patrimonio de la entidad.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (A una fecha determinada)

ACTIVO = INVERSIONES
Inversiones sujetas a productividad.

PASIVO = OBLIGACIONES
Fuente de financiamiento externo.
CAPITAL CONTABLE = PATRIMONIO Y RESULTADOS
Fuente de financiamiento interno.

Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados.

Al Estado de Pérdidas y Ganancias también se le denomina Estado de Resultados y éste nos muestra la actuación del administrador financiero en función de los resultados obtenidos.

ESTADO DE RESULTADOS
(Por un período determinado)

	VENTAS BRUTA
-	<u>DEVOLUCIONES Y DESCUENTOS SOBRE VENTAS</u>
=	VENTAS NETAS
*	<u>COSTO DE VENTAS</u>
=	UTILIDAD BRUTA
-	GASTOS DE OPERACION,
	GASTOS DE VENTA
	<u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u>
=	UTILIDAD DE OPERACION
-	<u>I.S.R. Y P.T.U.</u>
=	UTILIDAD DISTRIBUIBLE
*	<u>DIVIDENDOS PREFERENTES</u>
=	UTILIDAD NETA O COMUN RESIDUAL

Para poder analizar el Estado Financiero básico debemos entender para qué nos va a servir el resultado o qué buscamos de los resultados

del mismo y para ésto citaremos los siguientes conceptos:

"La función financiera es sencillamente el esfuerzo para proporcionar los fondos que necesitan las empresas en las más favorables con diciones y a la luz de los objetivos de los negocios". (8)

Este concepto tiene el mérito de hacer resaltar la esencia de la - función financiera, mantener el negocio abastecido de fondos bastan tes para lograr sus metas, y divide esta función en tres partes im- portantísimas.

1. Lograr que la empresa cuente con fondos suficientes para el pago de sus deudas corrientes y respaldar sus planes y programas futuros.
2. Conseguir los fondos en la mejor forma y bajo las mejores -- condiciones.
3. Vigilar la efectiva utilización de los fondos.

OBJETIVOS FUNDAMENTALES DE CUALQUIER EMPRESA

1. Rentabilidad: Maximización de las utilidades a favor de los socios comunes o elevar el valor de las acciones comunes.

(8) Hunt, Williams y Donalson - Financiación Básica de los Negocios
Editorial: UTHEA.

2. Liquidez: Capacidad de pago generalmente activo (efectivo disponible).
3. Solvencia: Capacidad de pago generalmente activo (efectivo - disponible).

En cualquier momento dado en el tiempo, una amplia diversidad de - grupos de interés puede desear llevar a cabo un análisis de las con - diciones financieras en que encuentra una empresa, los acreedores - enfocarán su tarea de una forma que refleje su interés por estable- - cer la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones y de esta manera decidir si le siguen proporcionando fondos o no, - los tenedores de bonos u obligaciones tendrán como objetivo determi - nar la capacidad de la empresa de crear efectivo a largo plazo.

El analista financiero y los accionistas se enfocarán a analizar - los flujos de efectivo presentes y futuros, las utilidades y los - dividendos que pueda proporcionar la empresa y la forma en que se - refleja en los precios del mercado de las acciones.

Los administradores financieros deben enfocar el análisis hacia la - obtención de las mejores condiciones posibles con proveedores, tanto de bienes de consumo, como de bienes de capital, para obtener el --- máximo beneficio posible para los accionistas.

En este capítulo trataremos también de la técnica de análisis de razones, con lo cual se evaluarán ciertos de los instrumentos y conceptos más básicos o generalmente utilizados en análisis financieros.

A este respecto, por consiguiente, hay que tener presente cierto número de puntos importantes para llevar a cabo un buen análisis.

1. Existen muchas diferencias entre las industrias, aún tratándose de industrias de un mismo giro.
2. La aplicación indiscriminada de una rutina de análisis estandarizada en todas las empresas, sin tomar en cuenta su tamaño, su giro de actividad o sus características peculiares bien -- podría conducir a conclusiones grávemente incorrectas.
3. Como es evidente, cada una de las técnicas que están a disposición del analista, está diseñada con una serie de particularidades, las cuales resaltan a la vista.
4. En ciertos casos, los resultados de los análisis nos proporcionan nada más que indecisión, en donde surge la necesidad de realizar un análisis más detenido y profundo para así tomar las decisiones adecuadas.

METODOS PARA LA INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Método de análisis vertical: Es la comparación de los elementos - de los estados financieros a una misma fecha determinada.

Técnica de porcentajes integrales: Es la técnica en donde se determina el porcentaje que representa un elemento de los estados financieros del total de los mismos, como por ejemplo:

	1 9 8 3	% Integral
Ventas	\$ 1,000	100
Costo de Ventas	500	50
Utilidad Bruta	500	50
Gastos de Operación	250	25
Utilidad Neta	250	25

Técnica de razones y proporciones: El método más utilizado para la información financiera, consiste en relacionar un elemento con otro elemento del estado, o bien , un grupo de partidas con otro grupo - de partidas. En el desarrollo de este capítulo, habremos de señalar los peligros involucrados en la utilización de éste método y se lleva a cabo una interpretación a la ligera.

Método de análisis horizontal: Consiste en la comparación de uno de-

Los elementos de los estados financieros en dos fechas diferentes, -
como por ejemplo:

- . Ventas de 1983 Vs. Ventas de 1982
- . Compras de 1983 Vs. Compras de 1984 (Presupuestado)

			<u>Variación</u>	
	<u>1 9 8 2</u>	<u>1 9 8 3</u>	<u>Absoluta</u>	<u>Relativa</u>
Ventas Netas	\$ 300	\$ 450	\$ 100	50%
Costo de Ventas	200	280	80	40%

Dentro de este método encontramos las siguientes técnicas:

- . Técnica de aumentos y disminuciones
- . Técnica de porcentajes de variación
- . Técnica de porcentajes horizontales

Método de Análisis históricos: Es la comparación de los elementos
de los estados financieros en una serie de fechas diferentes, -
ejemplo:

Comparación de las ventas netas de los años 1976, 1977, 1978
1979, 1980, 1981, 1982, 1983.

Las técnicas que se utilizan en este método son:

- . Técnica de serie de cifras

- . Técnica de serie de porcentos
- . Técnica de gráficas

Según Erick L. Kohler, en obra Diccionario para Contadores nos dice que algunas de las razones que emplean los analistas encargados de obtener u otorgar crédito e inversiones, nos las muestra en el cuadro siguiente, en el cual a es el numerador de la razón expresada como una fracción , y b es el denominador.

<u>Designación Usual</u>	A	B
Razón o relación corriente (o circulante).	Activo Circulante	Pasivo Circulante
Rotación de inventarios	Costo de ventas	Inventario promedio al costo.
0.	Ventas Netas	Inventario promedio a precio de menudeo
0	Unidades Vendidas	Promedio de unidades en existencia.
0	Ventas Netas	Inventario promedio al costo.
Razón de cobranzas (o rotación de valores a cobrar).	Ventas netas a crédito	Promedio de valores a cobrar

Razón de pasivo y capital	Todas las obligaciones	Capital Neto
0	Deuda a largo plazo	Capital Neto
0	Pasivo circulante	Capital Neto
Razón de la participación	Total de activo	Capital Neto
Rotación de la participación	Ventas netas	Capital Neto
Rotación del capital de trabajo	Ventas netas	Capital de trabajo.
Razones de operación	Partidas del estado de pérdidas y ganancias.	Ventas netas

Es importante reconocer que el balance general es una declaración de la situación financiera de la empresa en un instante, mientras que el estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados, muestra los resultados de operaciones durante un intervalo de tiempo; así el balance general representa un cuadro de la situación de la empresa en una fecha dada, mientras que el estado de Resultados se basa en un concepto de flujo, mostrando qué es lo que ocurrió entre dos fechas.[8.

TIPOS BASICOS DE RAZONES FINANCIERAS

Es útil clasificar las razones financieras en cuatro tipos fundamentales: (9).

1. Razones de liquidez, que miden la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo.
2. Razones de apalancamiento, que miden la extensión con que la empresa ha sido financiada por medio de deudas.
3. Razones de actividad, que miden con que efectividad está usando la empresa sus recursos.
4. Razones de lucratividad, que miden la efectividad general de la gerencia, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas y de la inversión.

RESUMEN DEL ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS (9).

<u>Razón</u>	Fórmula para el cálculo
I. <u>LIQUIDEZ</u>	
1. Corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
2. Rápida o prueba del ácido.	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$

(9) Finanzas de Administración.
Westón, Brigham, Ed. Interamericana.

II. RAZONES DE APALANCAMIENTO

1. Grado de Apalancamiento	<u>Deuda Total</u> Activo Total
2. Veces que se gana el interés.	<u>Utilidad antes de los - impuestos más gastos -- por intereses</u> Cargos por intereses.
3. Protección de Cargos Fijos	<u>Ingreso disponible para hacer frente a los car- gos fijos</u> Cargos Fijos

III. ACTIVIDAD

1. Rotación de Inventarios	<u>Ventas</u> Inventarios
2. Período medio de cobro	<u>Cuentas por cobrar</u> Ventas por día
3. Rotación de activo fijo	<u>Ventas</u> Activo Fijo
4. Rotación del activo total	<u>Ventas</u> Activo Total

IV. LUCRATIVIDAD

1. Margen de utilidad sobre las ventas.	<u>Utilidad neta después de los Impuestos</u> Ventas.
2. Utilidad sobre el activo total.	<u>Utilidad neta después de los Impuestos</u> Activo Total
3. Utilidad sobre el Capital Contable.	<u>Utilidad neta después de los Impuestos</u> Capital Contable

Sin que pueda considerarse como inflexible, nuestra sugerencia es - que los estados financieros se muestren en forma comparativa, basán donos en los siguientes puntos de vista:

- a) Se les proporciona al lector de los estados financieros, mayores elementos para poder juzgar el marco general de la situación financiera y el resultado de operación de la entidad.
- b) Se facilita el análisis de las cifras y la determinación de su importancia. Por tanto, la propuesta es que como regla general, se presenten los estados financieros básicos en forma comparativa.

A este respecto, el pronunciamiento propuesto por la comisión de normas internacionales de contabilidad, relacionado con la revisión de políticas de contabilidad, en el párrafo 13 expone lo siguiente:

- . "Los Estados Financieros deben prepararse sobre una base comparativa mostrando las cifras relativas al periodo anterior.
- . Si se hace un cambio en las políticas de contabilidad - que tengan efectos de importancia, es necesario divulgar

que se ha efectuado un cambio y cuantificar su resultado.

Un cambio en una política de contabilidad que pueda no - causar un efecto de importancia en el año actual, debe, de todas maneras ser revelada si pudiera tener resultados importantes en años posteriores".

Para efectos de nuestro trabajo, analizaremos los estados financieros básicos de la compañía "A B NACIONALES, S.A." terminados al 31 de Diciembre de 1983 y 1982.

La compañía "A B NACIONALES, S.A." es una empresa pequeña que se dedica al giro de fabricación de herramientas para la industria del alambre.

1514

<u>ACTIVO</u>	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>PASIVO</u>	<u>1983</u>	<u>1982</u>
<u>CIRCULANTE:</u>			<u>A CORTO PLAZO:</u>		
Efectivo	150	590	Cuentas por pagar a proveedores	2 265	3 430
Valores negociables	-	300	Documentos por pagar a instituciones de crédito	100	1 100
Cuentas por cobrar a clientes	5 000	4 900	Impuestos por pagar	300	280
Estimación incobrabilidad	(200)	(170)	Otras cuentas por pagar a otros acreedores	200	120
Neto clientes	4 800	4 730	Provisiones para el pago de:		
Inventario de arts. terminados	8 500	8 000	I.S.R.	200	210
Inventario de prods. en proceso	1 000	800	P.T.U.	100	190
Inventario materias primas	3 500	3 000	Suma el corto plazo	3 165	5 330
Suma el circulante	17 950	17 420			
			<u>A LARGO PLAZO:</u>		
<u>OTROS ACTIVOS:</u>			Préstamos bancarios	2 000	
Pagos anticipados	200	180	Provisión prima de antigüedad	100	-
Inversión para la construcción y organización	300	300	Suma el largo plazo	2 100	-
Amortización acumulada	(85)	(70)	Total pasivo	5 265	5 330
Suman otros activos	415	410			
			<u>CAPITAL CONTABLE:</u>		
<u>FIJO:</u>			Capital social	15 000	15 000
Maquinaria y eqpo. de fca.	10 000	8 000	Utilidades acumuladas	3 100	1 600
Equipo de distribución	300	300			
Depreciación acumulada	(5 300)	(4 200)	Suma capital contable	18 100	16 600
Suma activo fijo	5 000	4 100			
TOTAL ACTIVO	23 365	21 930	TOTAL PASIVO Y CAPITAL	23 365	21 930

AB NACIONALES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 1983 y 1982
000'S

			<u>PORCENTAJES</u>	
	<u>1983</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1982</u>
Ventas	\$ 14 000	\$ 11 800	100	100
Costo de Ventas	<u>8 600</u>	<u>6 900</u>	<u>60</u>	<u>59</u>
Utilidad Bruta	5 600	4 900	40	41
<u>Gastos de Operación:</u>				
Ventas y Distribución	1 330	980	9	8
Administración	<u>1 470</u>	<u>990</u>	<u>10</u>	<u>9</u>
Utilidad de Operación	2 800	2 930	21	24
Gastos Financieros	<u>100</u>	<u>130</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Utilidad antes de Impuestos	2 700	2 800	20	23
I.S.R.	1 100	1 210	8	10
P.T.U.	<u>100</u>	<u>190</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO.	<u>\$ 1 500</u>	<u>\$ 1 400</u>	<u>11</u>	<u>11</u>

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

FORMULARIO

$$\text{Razones de} \quad \text{Circulante Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Liquidez} \quad \text{Rápida o del ácido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Razón de apalancamiento.} \quad \text{Deuda al activo Total} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Razón corriente} = \frac{1983}{18\ 150} = 5.73 \quad \frac{1982}{17\ 600} = 3.30$$

$\frac{3\ 165}{5\ 330}$

La razón corriente del año de 1983 con relación al año de 1982, creció en un 24% aproximadamente.

La razón circulante sirve para determinar a groso modo la capacidad de pago de una empresa, los acreedores a corto plazo esperan que se liquiden sus deudas con el capital de trabajo que posea la empresa y por el capital de trabajo que se haya de generar por las operaciones a un corto plazo, si bien es innegable la importancia de esta razón, será necesario tener las debidas precauciones en su interpretación y no llegar a una conclusión final equivocada, del grado de solvencia de una empresa utilizado esta razón financiera.

A continuación se presentan algunos puntos que se pueden tomar como una llamada de atención en el momento de realizar el análisis y que

pueden influir en la toma de decisiones:

- . Buscar el índice ideal de solvencia
- . Analizar las provisiones tanto en el activo como en el pasivo.
- . Analizar el ciclo económico y ver las repercusiones que tiene dentro de la empresa.
- . Ver si tiene repercusiones las fluctuaciones estacionales de ventas.
- . Fijar detenidamente el método de valuación de inventarios, ya sea, PEPES, UEPS o PRECIO PROMEDIO

$$\text{La prueba del ácido} = \frac{1983}{\frac{5\ 150}{3\ 165}} = 1.62 \quad \frac{1982}{\frac{5\ 800}{5\ 330}} = 1.08$$

De la aplicación de esta razón podemos apreciar, que la compañía AB Nacionales, S.A. tiene un 5% más de solvencia o de liquidez en comparación al año anterior.

La diferencia de esta razón con respecto a la razón circulante, es que del renglón del numerador se elimina el importe correspondiente a inventarios, ya que éstos pueden ser obsoletos o de lento movimiento, lo cual no nos permite apreciar adecuadamente la capacidad de pago de la empresa que estamos analizando.

La razón de liquidez más aceptable es la de 1:1, es decir, por cada peso de pasivo, tengo un peso de activo.

Este resultado es estático, ya que se realiza en una fecha determinada, en cambio el flujo de efectivo proyectado nos muestra mejor, como se va a comportar en un momento dado la liquidez de la empresa.

Observaciones que se deben considerar para un mejor resultado de liquidez:

Se debe de analizar si dentro del activo circulante existe el rubro de pagos anticipados, y de ser así, restarlos al momento de efectuar la prueba del ácido, con lo cual solamente tomaríamos en cuenta activo realmente disponible; otra consideración importante es con respecto a las cuentas por cobrar a clientes ya que hay que determinar la rotación de dichas cuentas y hacer una comparación con las cuentas por pagar a proveedores, en caso de que la rotación de clientes resultase mayor a la de proveedores, no se podría considerar como un activo circulante ya que las cuentas de clientes no son liquidables en corto tiempo como sería 10 días o 15 días, contra 30 días o 45 días de plazo para pagar a los proveedores, sino que es al contrario los proveedores nos están dando un plazo de 30 días para el pago y nosotros estamos ofreciendo 60 días, lo cual siempre representa cierto peligro para la empresa.

Evidentemente que si los compromisos contraídos por la empresa son a corto plazo, la situación financiera de la misma se ve -

afectada seriamente, puesto que en un momento determinado se le pueden hacer exigibles todos sus compromisos y la empresa no va a tener el efectivo disponible para hacer frente a los mismos.

$$\text{Deuda al activo total} = \frac{1983}{23\ 365} = 0.22 \quad \frac{1982}{21\ 930} = 0.24$$

La razón de la deuda al activo total de AB Nacionales, S.A. es del 22% en 1983 y del 24% en 1982, lo cual representa el porcentaje de financiamiento externo que ha utilizado la empresa.

ESTADO DE RESULTADOS

FORMULARIO

	veces que se gana el interés =	$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos más gastos por intereses}}{\text{cargos por intereses}}$
Apalancamiento	rotación de cargos fijos =	$\frac{\text{ingresos disponibles para hacer frente a los cargos fijos}}{\text{cargos fijos}}$
	rotación de inventarios =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$
Actividad	Período medio de cobro =	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$
	Rotación de activo fijo =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$
	Margen de utilidad sobre ventas =	$\frac{\text{Utilidad neta después de imptos.}}{\text{ventas.}}$

$$\begin{array}{l} \text{Utilidad sobre Activo} \\ \text{Total} \end{array} = \frac{\text{Utilidad Neta después} \\ \text{de Impuestos.}}{\text{Activo Total}}$$
$$\begin{array}{l} \text{Utilidad sobre capi-} \\ \text{tal Contable.} \end{array} = \frac{\text{Utilidad Neta después} \\ \text{de Impuestos}}{\text{Capital Contable}}$$

Veces que se gana el interés:

$$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos} \\ \text{más gastos por intereses}}{\text{Cargos por intereses}}$$

Esta razón mide el grado en que pueden disminuir las utilidades sin producir dificultades financieras para la empresa por incapacidad para el pago de los costos anuales por concepto de intereses.

Al aplicarse esta razón, el resultado es como una previsión de que la compañía pueda enfrentarse a problemas o dificultades para reunir - fondos suficientes para solventar los pagos y lo cual traería como - consecuencia incrementar sus deudas.

Protección por cargos fijos:

$$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos + cargos por} \\ \text{intereses + Obligaciones por arrendamiento}}{\text{Cargos por intereses + obligaciones por} \\ \text{Arrendamiento.}}$$

La razón por protección por cargos fijos es aplicable a aquellas empresas que arriendan activos e incurren en obligaciones a largo plazo por contratos de arrendamientos; por lo cual, al aplicar esta razón, el resultado nos indica cuantas veces han sido cubiertos los cargos fijos y si el factor resultase más bajo, el administrador financiero pensaría seriamente el seguir endeudándose.

Rotación de Inventarios:

	<u>1983</u>		<u>1982</u>	
<u>Ventas</u>	<u>14 200</u>	= 1.09	<u>11 800</u>	= 1.00
<u>Inventarios</u>	<u>13 000</u>		<u>11 800</u>	

Se estudia esta razón, tanto para efectos de análisis de solvencia - como de rentabilidad, una empresa con una rotación lenta de inventarios se verá con problemas de liquidez si el financiamiento de estos activos es muy corto. Una elevada rotación de inventarios favorece - la solvencia de una empresa, y si se parte del supuesto que se obtiene un margen de utilidad constante, también esto habrá de repercutir en una mayor rentabilidad.

Forma de calcular la rotación: Cuando se calcula la rotación de inventarios de un comerciante queremos saber cuantas veces dá vueltas el inventario, se calcula considerando el costo de la mercancía vendida con relación al costo de la mercancía vendida, es decir, la mercancía que se encuentra en inventario.

Cabe recordar que la mayoría de empresas industriales maneja tres tipos de inventarios, como son:

- . Materias Primas o Materiales, producción en proceso y productos terminados.
- . Rotación de inventario de materiales.:

Requisiciones de materiales al almacén (salidas)
Inventario Promedio de materiales.

Si se divide 360 entre el resultado de la rotación de inventario de materiales, se determinará el tiempo promedio que se requiere para utilizar los materiales almacenados.

- . Rotación del inventario de productos en proceso:

Costo de artículos producidos del inventario en proceso
(Salidas)
Inventario promedio de productos en proceso

Si dividimos 360 entre el resultado de la rotación del inventario de productos en proceso, se determinará la duración promedio del procesamiento.

Rotación del inventario de producto terminado:

Costo de ventas del almacén de producto terminado (salidas)
Inventario promedio de producto terminado.

Si se divide 360 entre la rotación del inventario de producto terminado, obtendremos el tiempo promedio que tardan los inventarios en ser vendidos.

Repercusión de los métodos de valuación de los inventarios sobre la rotación de los mismos, como son: U.E.P.S, P.E.P.S., PRECIO PROMEDIO O DETALLISTA.

Perfodo Promedio de Cobro

<u>1 9 8 3</u>		<u>1 9 8 2</u>	
<u>4 800</u>	=	<u>4 730</u>	=
39.44	121.70	32.77	144.33

Esto nos indica el perfodo medio de cobro, es decir, que la empresa AB Nacionales,S.A. tuvo que esperar 122 días en 1983. para recuperar el importe de las ventas a crédito, mientras que en 1982, tuvieron - que esperar 144 días para recuperar las ventas; lo cual nos indica - también que las polfticas de ventas a crédito sufrieron una modifica ción para así poder recuperar más rápidamente la cartera de clien-- tes.

Rotación del Activo Fijo:

$$\frac{1983}{14\ 200} = 2.72$$
$$5\ 215$$

$$\frac{1982}{11\ 800} = 2.72$$
$$4\ 330$$

Lo anterior, nos indica que el activo fijo a pesar de haberse incrementado en 1983, nos está proporcionando el mismo porcentaje de ventas que en 1982, por lo cual también nos indica que el activo fijo no se está aprovechando correctamente.

Rotación del Activo Total:

$$\frac{1983}{14\ 200} = 0.60$$
$$23\ 395$$

$$\frac{1982}{11\ 800} = 0.49$$
$$21\ 930$$

Aquí mide la inversión en activos (cuantía), contra el nivel de productividad vía ventas, como se puede observar, existe un incremento del 11% en 1983 en comparación con 1982.

Margen de utilidad sobre las ventas:

$$\frac{1983}{1\ 300} = 0.10$$
$$14\ 200$$

$$\frac{1982}{1\ 400} = 0.11$$
$$11\ 800$$

Esta razón nos indica que en 1983 el margen de utilidad disminuyó en un 1% en comparación con 1982.

A su vez nos indica que en 1983 el margen de utilidad disminuyó en 1% en comparación con 1982, a su vez nos muestra la capacidad con que ha sido administrada la empresa.

Utilidad sobre activo total:

<u>1 9 8 3</u>		<u>1 9 8 2</u>	
<u>1 500</u>	=	<u>1 400</u>	=
18 100	0.06	16 600	0.06

Esta razón mide la utilidad de la inversión total de la empresa; en este ejemplo, se muestra el mismo porcentaje en los dos años, pero hay que tomar mucho en cuenta la influencia de las políticas socio-económicas que influyeron en el período transcurrido.

Utilidad Sobre el Capital Contable:

<u>1 9 8 3</u>		<u>1 9 8 2</u>	
<u>1 500</u>	=	<u>1 400</u>	=
18 100	0.08	16 600	0.08

Mide la tasa de utilidad de la inversión de los accionistas.

AB NACIONAL, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION
FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983

Cargos a las utilidades que no requirieron salida de efectivo:

Depreciación	1 100
Amortización	15
Estimación incobrabilidad	30

Aumento en los Pasivos:

Impuestos por pagar al fisco	20
Cuentas por pagar a otros acreedores.	80
Préstamos a largo plazo	2 000
Provisión para pago de prima de antigüedad	100
	<u>2 200</u>

Aumento en el capital contable:

Utilidad del periodo	1 500
----------------------	-------

Disminución en el activo:

Valores negociables	300
---------------------	-----

T o t a l 5 145

Aumento en activo:

Cuentas por cobrar a clientes	100
Inventario artículos terminados	500
Inventario productos en proceso	200
Inventario materias primas	500
Pagos anticipados	20
Maquinaria y equipo de fábrica	2 000
	<u>3 320</u>

Disminuciones en los pasivos:

Cuentas por pagar a proveedores	1 165
Documentos por pagar a instituciones de crédito	1 000
Impuesto global gravable	10
Participación al personal	90
	<u>2 265</u>

T o t a l 5 585

DISMINUCION NETA EN EL SALDO DE CAJA 440

3.3.2. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

El administrador podrá tener una idea inicial acerca de la posición de la empresa estudiando los cambios en las partidas del Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Los cambios que se revelan proporcionana una pista respecto de los problemas que requieren un análisis mediante el uso de razones y - con el estudio de porcentajes de cambios en las cuentas de los estados financieros.

Este estado no debe considerarse como una representación histórica del flujo de fondos, sino, tan sólo presenta los cambios sufridos en el activo, pasivo y capital contable que han ocurrido en un periodo determinado un mes, un trimestre, un semestre, un año, etc.

En términos generales, en el resumen indica las fuentes de fondos derivados de :

- . Una disminución en los activos
- . Un aumento en los pasivos
- . Un aumento en el capital contable (que puede ser por utilidades o por inversiones adicionales.)

Y los usos de fondos aplicados en :

- . Un aumento en los activos
- . Una disminución de los pasivos
- . Una disminución en el capital contable (que puede ser por pérdidas, pago de dividendos o retiro de accionistas .)

Tomando como base lo anterior, mencionamos algunos aspectos que - pueden representar alguna dificultad o problema en la situación fi nanciera de AB Nacional, S.A.

1. La disminución en el saldo de caja por \$ 440, lo cual se tiene que examinar cuidadosamente la prueba de liquidez o solvencia de la empresa, ya que con ésto se está reduciendo considerablemente la capacidad de pago.
2. Debemos también analizar el incremento que existe en inventarios está acorde con una elevación en las ventas, si su rotación es rápida, etc.
3. La inversión en maquinaria y equipo de fábrica es importante, - por lo cual hay que analizar si la inversión representa un incremento en la capacidad productiva, si se está aprovechando adecuadamente la capacidad productiva y si esta respaldada por un incremento en las ventas.

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA UNIVERSIDAD

CONCLUSIONES

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

Como resultado de nuestro trabajo, encontramos que no existe en México índices o medias por giro o sector industrial resultantes del análisis e interpretación de los estados financieros.

Por lo cual, consideramos que es importante la intervención del contador público para realizar estos índices, ya que en un momento dado no sólo le van a servir a las personas que toman las decisiones, sino que hasta el mismo contador para así poder comparar los índices de su empresa en comparación con la de las demás del sector o giro industrial y así poder definir cuales son los puntos que hay que cuidar dentro de la empresa, y cuales son los puntos que necesitan de medidas correctivas o solamente de la vigilancia de su adecuado manejo.

El análisis dentro de la empresa es muy importante, ya que representa una base sólida y confiable a los funcionarios o directores encargados de tomar decisiones, puesto que del resultado del análisis pueden tomar la decisión de aprobar o no los planes de expansión o contracción que existan dentro de la empresa, ver si se decretan o se retienen dividendos a los accionistas, fijar los planes del ejercicio siguiente decidiendo si se necesita mayor inversión o mayor financiamiento externo, también les permite observar si la empresa está dando los resultados esperados y les sirve para

tomar otra clase de decisiones ya sean de carácter financiero o administrativo, encontrándose en todo lo anterior una amplia intervención del contador público, ya que es la persona encargada de realizar los estados financieros y por lo general también es un contador público quien realiza el análisis e interpretación de dichos estados.

A nivel nacional, también encontramos que el análisis es muy importante, ya que teniendo índices o medias por giro o sector industrial le van a permitir a los inversionistas tomar las decisiones de vender o comprar un negocio, ver como está marchando el negocio en comparación con los demás del mismo giro y en qué magnitud lo está realizando, ya sea positiva o negativamente.

El análisis tanto a nivel interno como externo, nos da la pauta para en un momento determinado tomar la decisión sobre la solicitud de crédito de un cliente, la determinación de solicitar financiamiento externo; nos sirve también para ver las ventajas y desventajas si vendemos o compramos determinado negocio.

En conclusión, el análisis e interpretación de los estados financieros es una herramienta en donde se va a basar la toma de decisiones de una empresa; de acuerdo a lo anteriormente expuesto, el análisis debe realizarse tomando en cuenta los efectos sobre el aspecto financiero de las empresas ocasionados por factores externos a las -

mismas para obtener bases más sólidas para la toma de decisiones y estos factores son: **LA INFLACION, LAS DEVALUACIONES Y LA RECESION.**

BIBLIOGRAFIA

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

- ADMINISTRACION FINANCIERA** : Jhonson, Robert W.
Editorial C.E.C.S.A.
Segunda reimpression (1978)
- ANALISIS FINANCIERO** : Gufa Técnica para la toma de -
decisiones
Bowlin, Oswald D., Scott, David
F. Jr.
Editorial Mc. Graw Hill
Primera edición en Español (1982)
- ANALISIS FINANCIERO** : Principios y Métodos
Viscione, Jerry A.
Editorial Limusa
Segunda Reimpression (1984)
- APUNTES DE ECONOMIA** : 5° Semestre F.C.A., U.N.A.M.
- APUNTES DE RENTABILIDAD** : C.P. Álvarez, Maldonado Elsa
F.C.A., U.N.A.M.
- DICCIONARIO PARA CONTADORES** : Kholer, Eric. L.
Editorial Uthea
Primera Edición en Español
- ELEMENTOS DE ECONOMIA MODERNA** : Meyers, Albert L
Editorial Plaza & Jones
- FINANZAS EN ADMINISTRACION** : Weston Brigham
Editorial Interamericana
5a. Edición (1982)
- FUNDAMENTOS DE ADMON. FINANCIERA:** Gitman, Lawrence J.
Editorial Harla

- INFLACION Y DESCAPITALIZACION** : Hernández, de la Portilla Alejandro
Editorial E.C.A.S.A.
Primera Edición (1980)
- INNOVACION EN LA INFLACION
CONTABLE** : Block Alberto y Gómez Marfa Esthela
Editorial Trillas
Primera Edición (1982)
- POLITICAS FINANCIERAS E IN-
FLACION** : Area de Investigación
I.M.E.F.
- REEXPRESION DE ESTADOS FINAN-
CIEROS Y EL BOLETIN B-10** : Domínguez Orozco, Jaime
Editorial Ediciones Fiscales
I.S.E.F., S.A.
- REVISTAS DE REVISTAS** : Publicación Semanal de Excelsior
No. 3761 del 24 de Febrero de
1982.
-