

308908
4
205



UNIVERSIDAD PANAMERICANA

**ESCUELA DE CONTADURIA
CON ESTUDIOS INCORPORADOS A LA UNIVERSIDAD
NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**

**ALGUNAS CONSIDERACIONES PARA EL
ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**TRABAJO QUE COMO RESULTADO DEL SEMINARIO
DE INVESTIGACION PRESENTA COMO TESIS**

RAFAEL SOTO GONZALEZ

**PARA OPTAR POR EL TITULO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA**

DIRECTOR DE TESIS: C. P. MIGUEL ANGEL CABRERA MIR

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

MEXICO, D. F.

1993.



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

INDICE

CAPITULO

	INTRODUCCION	9
I	EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	12
	I.1 Generalidades	13
	I.2 El análisis interno y externo	16
II	ESTADOS FINANCIEROS	18
	II.1 Antecedentes	19
	II.2 Generalidades	20
	II.3 Estado de situación financiera	24
	II.4 Estado de resultados	29
	II.5 Estado de cambios en la situación financiera	31
	II.6 Estado de cambios en el capital contable	33
	II.7 Importancia de los estados financieros auxiliares	35

III	INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	39
	III.1 Objetivo del análisis e interpretación de los estados financieros	40
	III.2 Ubicación dentro de la administración financiera	45
IV	METODOS DE ANALISIS	47
	IV.1 Procedimiento de porcentajes integrales	48
	IV.2 Razones simples	53
	IV.3 Razones standar	70
	IV.4 Punto de equilibrio económico	81
	IV.5 Estudio del balance doble	85
	IV.6 Procedimiento de tendencias	90
	IV.7 Método de control presupuestario	99
V	EL INFORME	107
	V.1 Pláticas con el cliente	108
	V.2 Investigación preliminar	111
	V.3 El informe	117

CASO PRACTICO

120

CONCLUSIONES

165

BIBLIOGRAFIA

169

INTRODUCCION

La función que desempeña el contador público en la vida económica del país, ha sido resultado de la impresionante evolución experimentada por la actividad empresarial durante los últimos treinta o cuarenta años. La antigua imagen del contador público como tenedor de libros ha sido desterrada para siempre de la mente de los ejecutivos modernos, quienes ahora lo consideran un profesionista experimentado que no sólo registra de manera ordenada y sistemática las transacciones de una empresa, o audita sus estados financieros para emitir una opinión sobre la situación financiera y los resultados obtenidos, sino que además se le reconocen los conocimientos necesarios para convertirse en un valioso consejero en las etapas de la planeación, organización, dirección y control de las operaciones de una empresa.

Considerando lo anterior como una nueva e interesante era dentro de los servicios que ofrecen los contadores públicos al mundo de los negocios en general, el presente trabajo se enfoca hacia la forma en que se planean, obtienen y efectúan el análisis e interpretación de los estados financieros, ya que es de gran valor para todos los que necesitan conocer las posibles aplicaciones de los estados financieros y precisen en utilizarlos eficazmente, entre ellos, los contables, analistas de inversiones, jefes y analistas de créditos, directivos, inversionistas y todos aquellos que deban basar sus datos en información financiera.

A todos ellos les ofrece la integración del marco contable con los instrumentos y métodos de análisis. Las decisiones en materia de inversión, concesión de préstamos y otras cuestiones financieras requieren capacidad de previsión que depende de la comprensión, es por ello que la clave está en entender los datos a analizar y los métodos utilizados en el análisis e interpretación de los estados financieros.

En la medida en que se logre que se realicen los aspectos interpretados por el análisis, se iniciará el proceso de funcionar la empresa como un todo formado por sus diversos departamentos. Se debe hacer énfasis en el pensar debido a que actualmente el estudio de las actividades financieras se centra en la decisión y en la influencia, para de ahí administrar la información, debido a que el interés está en la solución de problemas a través de la decisión de la alta dirección basada en el diseño responsable de sistemas ejecutivos auxiliada por la técnica contable como proveedora de modelos y reglas de decisión.

Nuestra sociedad esta convirtiéndose rápidamente en una sociedad de organizaciones, todas las instituciones, incluidas las empresas, que serán responsables de la calidad de vida y tendrán que contribuir a la realización de los valores sociales y los propósitos básicos en el objetivo principal de sus actividades normales permanentes. Las instituciones tendrán que aprender a

lograr que la calidad de vida sea compatible con sus tareas principales.

Para que una empresa se encuentre en vías de lograr lo anterior deberá operar con eficiencia y eficacia en sus actividades y detectar todas aquellas que no contribuyan a proporcionarle un valor agregado a sus productos o servicios, la técnica contable posee los elementos para propiciar lo anterior, el análisis e interpretación de los estados financieros es una herramienta valiosa para el logro de la misión de la empresa.

CAPITULO I

EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

I.1 GENERALIDADES

La necesidad del análisis e interpretación de estados financieros se desprende de la diversificación y heterogeneidad de la información que analistas financieros, administradores, accionistas, y terceros, relacionados con la empresa reciben y deben basar en ellos la toma de decisiones que son necesarias para el desarrollo y funcionamiento de la compañía.

En base a lo mencionado se puede decir que el esquema general, incluye la eficiencia en el uso de los recursos con que la empresa cuenta y con el estudio del campo de los negocios en que se desarrolla. Es por ello que estará enfocado a tres tipos de decisiones financieras :

- 1.- Relativas a Inversiones
- 2.- Financiamiento
- 3.- Crecimiento o Permanencia

Se considerarán las siguientes características:

1.- Relativas a Inversión

En cuanto a las decisiones financieras relativas a inversión se puede considerar que las altas tasas de interés, así como la escasez general de recursos de capital, hacen que las empresas

sean especialmente cuidadosas al planear los desembolsos de sus inversiones a largo plazo.

También podemos considerar que en la mayoría de las empresas existen mas proposiciones de proyectos de inversión que los que la empresa puede o está dispuesta a financiar, es por ello que se deben desarrollar métodos para distinguir entre las inversiones buenas o deficientes.

2.- Financiamiento

En cuanto a las decisiones relativas al financiamiento, toda empresa debe considerar que existen diversas formas de obtenerlo y que la adecuada toma de decisiones se reflejará en el costo y en el beneficio que la empresa obtendrá con motivo del financiamiento elegido.

3.- Crecimiento o Permanencia

Respecto a este tipo de decisión el crecimiento es un aspecto vital para el bienestar de una empresa. Sin este el negocio no puede atraer a una administración altamente capacitada porque no puede otorgar reconocimientos mediante promociones; tampoco puede ofrecer una actividad creadora y competitiva.

Con base en lo anterior se puede afirmar que la toma de decisiones financieras es muy importante por los efectos que dichas

decisiones tienen en cuanto a duración, que son superiores a un ejercicio contable y que aunque las cadenas de análisis no se cierran, la comparación de varios periodos permite determinar efectos acumulados por la correcta o errónea toma de decisiones.

El análisis de los estados financieros empieza basándose en las necesidades internas de la empresa y con la satisfacción de necesidades externas, así como el costo que significa para la empresa la satisfacción de esas necesidades externas.

La eficiencia de la administración en la toma de decisiones se reflejará en el producto neto final por unidad monetaria de ingreso.

Podemos afirmar que el análisis e interpretación de los estados financieros de una empresa permite conocer la situación que prevalece, facilitando con ello maximizar los recursos de la empresa y la toma de decisiones financieras adecuadas en cuanto a inversiones, financiamiento o crecimiento, consiguiendo así minimizar los riesgos inherentes a toda decisión financiera, y conjuntamente, permite conocer información relevante no sólo para el contador público de una empresa sino también para terceros que guarden relación con las actividades contables que se lleven a cabo en las empresas.

EL ANALISIS INTERNO Y EXTERNO

El análisis de los estados financieros puede ser interno o externo.

Se considera interno, cuando el analizador desempeña sus labores en su carácter de empleado de la empresa por lo que dada esta situación tiene acceso a toda la información contable de la empresa. Esta clase de análisis se realiza con finalidades administrativas.

Se considera externo cuando el analista es un profesional independiente que emitirá una opinión objetiva con base en la información y documentación que se le proporcione para que este realice el análisis, interprete y concluya con el informe dirigido a la dirección de la empresa.

Es por ello que se ha establecido una mayor comunicación con las empresas que tienen emisiones de valores colocados en el público y trata continuamente de contar con la mayor y más reciente información, la cual será completa para realizar con mayor calidad el análisis e interpretación de Estados Financieros que concurren al mercado de la Bolsa de Valores.

Es importante destacar que aunque el análisis externo posea información suficiente, es necesario que complemente esa información, con otro tipo de datos externos para concluir su estudio adecuadamente.

Este tipo de datos externos son necesarios de considerar, ya que en un determinado momento pueden ejercer una influencia decisiva. Los datos externos pueden ser los siguientes:

- 1.- Ciclo de negocios.
- 2.- Circulación monetaria.
- 3.- Localización de la Empresa.
- 4.- Situación del Mercado en General y en Particular.
- 5.- Gravámenes Fiscales, Leyes Mercantiles y Situación Política.

Ningún método de análisis da respuestas definitivas, son instrumentos de trabajo que llegan a proporcionar datos que sirven de base para una interpretación por parte del analista.

CAPITULO II

ESTADOS FINANCIEROS

II.1 ANTECEDENTES

Antes del siglo XIV no existen indicios de que las empresas hayan llevado contabilidad, lo cual se explica en razón del reducido comercio que en realidad no ameritaba un registro metódico de las operaciones. Es posible que antes de esta época se hayan hecho apuntes aislados, pero el corto uso del crédito y la relativamente corta introducción del papel comercial, fueron un campo poco favorable para el desarrollo de la contabilidad.

Los fundamentos de la técnica contable fueron establecidos por un monje franciscano llamado Fray Luca Pacioli, en su obra se establece un sistema de contabilidad en base a libros : Inventario, Borrador, Diario, Mayor y se dan reglas para llevar cada uno.

La evolución de los procedimientos de contabilidad se inició en los Estados Unidos a fines del siglo XIX, y en la primera mitad del siglo XX es cuando más adelantos se han logrado." (1)

Es práctica común que para el otorgamiento de los créditos bancarios se exija al solicitante la presentación de estados financieros, según el tipo de crédito que se solicita.

(1) Máximo Anzures, "Contabilidad General"

Con la documentación anterior el acreditante estará en posición de obtener información de la cual determine el desarrollo actual y futuro del solicitante, así como la factibilidad de su proyecto de inversión. Con esta información se obtienen los elementos que sustentan la aprobación del otorgamiento de un crédito lo que da como resultado la importancia del análisis e interpretación de los estados financieros.

II.2 GENERALIDADES

El resultado del proceso contable se refleja en el estado de situación financiera, en el estado de resultados, en el estado de cambios en la situación financiera y en el estado de variaciones al capital contable, los cuales presentan en forma confiable y resumida los numerosos eventos y transacciones de carácter económico que afectan a una entidad a una fecha o período determinado.

Dado que la información presentada en los estados financieros se refiere a una misma empresa es de esperarse que cada parte de esta información se encuentre estrictamente relacionada con las demás, consecuentemente, dichos estados deben presentar información que sea complementaria y de beneficio para los usuarios y no el de presentar información redundante que pueda ser obtenida fácilmente sin necesidad de presentar los cuatro estados financieros básicos.

Por lo tanto recae en el análisis de los estados financieros el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad, convenciones contables y juicios personales. Se formulan con objeto de suministrar a los interesados información acerca de la situación y desarrollo financiero a la que ha llegado el mismo, como consecuencia de las operaciones relacionadas.

Las convenciones contables se han desarrollado y aceptado en el seno de la profesión, pero con frecuencia son desconocidas e incomprensibles para los profanos de la técnica contable.

En estas circunstancias resulta que los simples estados financieros por bien presentados y preparados que esten, constituyen cuadros numéricos insuficientes para explicar una determinada situación, por lo que se busca simplificar el significado de las cifras, y la forma mas representativa de interpretarlas.

Los estados financieros y su examen superficial se utilizan como punto de partida para una investigación ulterior en virtud de que sólo proporcionan referencias acerca de hechos concernientes a una empresa. Para poder hacer la investigación posterior se debe hacer patente la importancia y el significado de la cifras mediante la

simplificación y la cuantificación de sus relaciones, es decir, analizar los estados financieros.

El inicio de un análisis presupone, en el que lo efectúa, la posesión de ciertas ideas previas sobre lo que se va a analizar y sobre la posibilidad y el método adecuado par efectuar su análisis.

OBJETO DEL ANALISIS

En la actualidad, la constitución y operación de las empresas, no solo se motiva por el propósito de obtener suficientes utilidades en beneficio de sus dueños, sino además para realizar un servicio social.

Por esto, todas las personas que estén de alguna forma relacionadas con alguna empresa, tienen interés en su éxito, puesto que el fracaso de la empresa repercute desfavorablemente y en diversas formas en su economía y en general en el bien común del entorno social en el que se desenvuelve, por tanto, para todos los analizadores el objetivo es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado al respecto de los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa.

II.3 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

El estado de situación financiera es el más importante en lo que se refiere a la empresa, ya que muestra clara y detalladamente el valor de cada una de las derechos y obligaciones con que una empresa cuenta, así como el importe de su capital.

La situación financiera de un negocio se aprecia por el examen de la relación que hay entre los bienes y derechos, y las obligaciones que tiene que cumplir y el capital con que se cuenta.

La presentación del estado de situación financiera no le interesa únicamente a los dueños de la negociación sino también a terceros relacionados con el funcionamiento, desarrollo, expansión y formas de financiamiento.

El estado de situación financiera no basta por si solo para llegar a una conclusión adecuada debido a que algunos elementos que influyen decisivamente sobre la situación financiera y la productividad de la empresa no figuran en el cuerpo de éste y algunos elementos no son tasables en dinero, como es la capacidad de administración, localización de la empresa con respecto a las fuentes de financiamiento, abastecimiento de las materias primas, de la eficiencia de la mano de obra, condiciones del mercado,

etc... Los estados de situación financiera que se estime con información desviada son un problema con el cual se encuentran los analistas, la mejor medida contra los estados financieros que muestren indicios de información poco confiable, es la opinión de un auditor externo que evalúe y analice dicha información. Sin embargo, la responsabilidad del contador público que funge como analista se limita a proceder con su trabajo, con el grado de habilidad y cuidado que su profesionalismo le exige.

La estructura del balance general es la siguiente:

(Ver cuadro num.1, pág 28).

Se incluye un encabezado el cual contempla el nombre de la empresa, la leyenda de tratarse de un balance general. La información que comprende el balance general se clasifica en activo, pasivo y capital.

El activo son todos aquéllos derechos y bienes en propiedad de la empresa. No todos los valores del activo son de la misma naturaleza ni su inversión tiene los mismos fines. En términos generales, el activo puede dividirse en tres grandes grupos :

Activo circulante :

Esta formado por los valores con los cuales trabaja el empresario y que mediante su cambio le producen utilidades. Entre ellos se cuentan principalmente el efectivo y las mercancías, debiendo

también contarse las deudas a su favor porque son consecuencias de las transacciones.

Activo fijo :

Esta formado por bienes que no se emplean en transacciones y que los requiere como base fundamental para la existencia del negocio, tales como edificios, mobiliarios y equipo. Está representado por todos aquellos bienes que tienen una permanencia mayor a un año en la empresa.

Activo diferido :

Son aquellas inversiones que con el transcurso del tiempo se convierten en gastos, pero que por el momento tienen un verdadero valor, que en caso de venta del negocio puede recuperarse. Son ejemplos de algunos de ellos los gastos de instalación, pagos anticipados, etc...

El pasivo es todo aquéllo que la empresa debe, de la misma forma no todos los valores del pasivo son de la misma naturaleza y se distinguen en tres grupos :

Pasivo circulante:

Aquellas deudas de la empresa que provienen de compras o préstamos que deben reembolsarse a corto plazo, comúnmente dentro de un plazo de un año como límite.

Pasivo fijo :

Aquellas deudas que se contraen para hacer inversiones en el negocio con el fin de fortalecerlo y que tienen vencimientos mayores a un año.

Pasivo diferido :

Son productos cobrados por anticipado, indica la idea de cobro de productos por adelantado antes de prestar el servicio, prestado el cual se convierten en producto.

Capital :

Es el efectivo y bienes invertidos por el empresario en el negocio o bien la suma de las cantidades entregadas por los accionistas de una sociedad anónima para su constitución.

"Puesto que el trabajo de análisis es arduo, los estados financieros que se hayan de someter a análisis deberán ser estados financieros auditados. Los errores tanto intencionados como no intencionados dentro de la contabilidad son muy frecuentes. La auditoría no implica descubrir todo tipo de error que pudiera repercutir sobre los estados financieros, debido a que la revisión no se lleva a cabo en forma exhaustiva." (1)

(1) A. García Mendoza "Análisis e Interpretación de la Información Financiera"

CUADRO 1
CIA. R. S. R. S. A. DE C.V.
BALANCE GENERAL
Al 31 de marzo de 1993.

ACTIVO		PASIVO	
Circulante		Circulante	
Efectivo	8321	Proveedores	11750
Cuentas por cobrar	8900	Cuentas por pagar	5800
Inventarios	9500		
	26721		17550
Fijo		Fijo	
Maquinaria y equipo	9500	Hipoteca s/edificio	4000
Depreciación acumul.	1521	Doctos. por pagar	1000
	7979		5000
Diferido		Capital contable	
Gastos organización	2000	Capital social	8000
Patentes y marcas	3000	Utilidad acua.	8200
	5000	Utilidad ejer.	950
			17150
Suma del activo	39700 *****	Suma pasivo y capital	39700 *****

II.4 EL ESTADO DE RESULTADOS

Al finalizar el ejercicio, a todo empresario no sólo le interesa conocer la situación financiera de su empresa, sino también el importe de la utilidad o pérdida que resulte de un determinado ejercicio, así como la forma en que se ha estructurado dicho resultado.

Para poder conocer en detalle los puntos que se mencionan anteriormente, es necesario recurrir al llamado estado de resultados, que nos proporcionará información clara y suficiente, relativa a la obtención de utilidades o pérdidas en un determinado ejercicio. Es considerado como un auxiliar muy estimable para normar la futura política económica de la empresa.

El estado de resultados, que cuenta con ciertas atribuciones, tiene también ciertas restricciones: es así como podemos destacar que dicho estado presenta los ingresos, gastos y la utilidad neta de la negociación por un determinado periodo, sin embargo, no presenta los efectos que las operaciones normales tienen en el efectivo y en el capital de trabajo. También presenta la ganancia o pérdida en venta de activos no circulante e inversiones, pero no presentan el movimiento bruto de los activos involucrados.

De igual manera puede haber importantes cambios en los recursos financieros que no se reportan en el estado de resultados porque no involucra ganancia o pérdida que modifiquen la estructura de los recursos financieros. Se considera un estado complementario al estado de situación financiera, es un estado financiero dinámico por no dar cifras a una fecha fija, sino que representa el movimiento de operaciones acumuladas por un periodo (cuadro 2).

Cuadro 2.

Cía. RSR, S.A. DE C.V.
Estado de Resultados

Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 1993.

Ventas netas	15,845
Costo de ventas	13,627

Utilidad bruta	2,218
Gastos de operación	
Sueldos	950
Publicidad	236
Varios	313
Depreciación	180

Utilidad de operación	539
Gastos por intereses	230
Utilidad antes impuestos	309
ISR	110
Utilidad neta	199
	=====

II.5 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

El estado de cambios en la situación financiera ha sido considerado como el eslabón para una mejor presentación y comprensión de la información contable.

El estado de cambios en la situación financiera tiene la finalidad de presentar, en forma condensada y comprensible, información sobre el movimiento de recursos financieros, es decir, sobre su obtención y aplicación por parte de la negociación por un período determinado.

Podemos decir que el estado de cambios en la situación financiera nos informa en detalle de las partidas que dos fechas modificaron la situación financiera de una negociación.

"La información debe seleccionar, clasificar, y resumir de manera que el estado muestre en forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el período a que se refiera."(2)

(Ver cuadro 3)

(2) J. Moreno Fernández "Las Finanzas en la Empresa"

CUADRO 3

Cía RSR, S.A. de C.V.
 Estado de Cambios en la Situación Financiera
 Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 1993.

OPERACION	
Pérdida del ejercicio	(16)
Mas:	
Cargos a resultados que no requirieron efectivo	
Depreciación	5
Reserva prima de antigüedad	8

SUBTOTAL	(3)
Disminución de clientes	10
Aumento de inventarios	(7)
Disminución proveedores	(6)
FINANCIAMIENTO	
Pago de préstamos bancarios	(9)
Aumento de capital social	50
Pago de dividendos	(6)

Recursos generados por financiamiento	35
INVERSIONES	
Otorgamiento préstamo Cía. R	(8)
Adquisición maquinaria	(16)

Recursos utilizados por la inversión	(24)
Aumento en efectivo e inversiones temporales	5
Efectivo e inversiones temporales al 31 de enero de 1993.	10

Efectivo e inversiones temporales al 31 de marzo de 1993.	15

II.6 ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE

Es un estado financiero que muestra los saldos iniciales así como los movimientos deudores y acreedores de las cuentas de capital contable, relativos a un ejercicio pasado, presente o futuro.

El capital contable representa la inversión de los accionistas o socios de una negociación y consiste en las aportaciones, más las utilidades o menos las pérdidas acumuladas, más el tipo de superávit que en su caso corresponda.

Es necesario e importante mostrar en el estado de movimientos en el capital contable los movimientos registrados durante el período en las cuentas correspondientes. En el caso de que existan restricciones al capital social o al superávit con motivo de disposiciones legales, acuerdo de accionistas, contratos de préstamos u otro tipo de convenios, deberán mencionarse las mismas en una nota a los estados financieros.

(Ver cuadro 3)

CUADRO 3

COMPAÑIA TRINITAS S.A.

Estado de Variaciones en el Capital Contable

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1992.

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTIL ACUM	UTIL PERD	SUMA TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 1991.	2000	160	700	-100	2760
Asamblea ordinaria del 17 de marzo de 1992 que aprueba el resultado del ejercicio y la reserva legal absorbe la pérdida.		-100	100		
Asamblea ordinaria del 31 de marzo de 1992 en que se decretan dividendos.	60		-150		-90
Asamblea extraordinaria del 25 de abril de 1992 que se capitaliza un adeudo.	300				300
Asamblea ordinaria del 14 de mayo de 1992 en que se aumenta la reserva legal.		60	-60		
Asamblea extraordinaria del 11 de junio de 1992 en que se establece un aumento de capital.	500				500
Utilidad al 30 de junio de 1992.				25	25
Saldos al 30 de junio de 1992.	2860	120	490	25	3495

II.7 IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUXILIARES

La necesidad que una empresa tiene de formular estados financieros auxiliares, se debe fincar en la teoría que representa un complemento que esclarece la información presentada en los estados financieros básicos, así como el análisis minucioso de algunas partidas que se muestran de forma muy general en dichos estados financieros. De igual forma no deberán de perder la secuencia para la que fueron realizados, y deberán interrelacionarse con el estado financiero base del que forma parte o proviene.

Hay que considerar también que la formulación de estos estados financieros auxiliares, refleja la eficiente actuación de la administración de una negociación y por consiguiente que la obtención del objetivo se esté llevando adecuadamente.

A continuación se mencionan algunos de los principales estados financieros auxiliares.

- 1.-Estado de costo de producción y ventas.
- 2.-Estados comparativos.
- 3.-Estado de capital de trabajo.
- 4.-Estado del superávit.
- 5.-Estado de flujo de efectivo.
- 6.-Estado analítico de las cuentas de resultados.

1.-ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS

Es el estado financiero que muestra minuciosamente todos los elementos que forman el costo de lo producido, así como el de lo vendido en un período determinado.

Este estado es considerado como principal en la industria de la transformación.

2.-ESTADOS COMPARATIVOS

Son estados financieros que se utilizan para complementar o aclarar datos que los estados financieros básicos no pueden reflejar, por lo que se consideran secundarios.

Bases para su formulación :

- 1.- Comparación de estados financieros homogéneos
- 2.- Consistencia en los principios de contabilidad
- 3.- Ejercicios completos (un año)

3.-ESTADO DEL CAPITAL DE TRABAJO

Es la diferencia entre el activo y el pasivo circulante en una fecha determinada, por lo que se considera estático y es secundario porque los datos que de él se obtienen son adicionales a los estados financieros básicos.

4.-ESTADO DEL SUPRAVIT

Se refiere a la diferencia existente entre el capital social y el capital contable.

En el caso que el capital social se viera mermado por pérdidas, reflejaría un capital contable inferior, creando una situación inestable de la empresa o negociación, la cual reflejaría una relativa solvencia y estabilidad de la empresa.

5.-ESTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO

Es un estado financiero que muestra el origen de los fondos de una empresa o negociación así como las aplicaciones que se hicieron de los mismos en dos o más períodos o ejercicios determinados.

6.-ESTADO ANALITICO DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS

Es un estado financiero que se formula con mayor detalle en cuanto a las cifras que aparecen en el estado de resultados, y más que nada su aplicación es en la formulación de presupuestos.

CAPITULO III

INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

III.1 OBJETIVO DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los objetivos o fines específicos para el análisis e interpretación de los estados financieros, podemos englobarlos dentro de cuatro importantes áreas específicas dentro del funcionamiento de toda negociación.

"No se puede afirmar que las decisiones de operación y financieras se tomen exclusivamente con base en la información contable, pero entre mejor y más oportuna sea ésta, mayor será su aprovechamiento y su utilización. La información contable habrá de someterse a análisis para luego proceder a su interpretación." (1)

Las cuatro áreas específicas a que se hace referencia con anterioridad son las siguientes :

a) Para conocer la verdadera situación financiera y económica de toda negociación. Se refiere a la capacidad de pago o endeudamiento, así como a la posibilidad de crecimiento o expansión, también se considera la posibilidad de contratar financiamientos y su estudio, para recurrir al más adecuado para la negociación.

(1) A. García Mendoza "Análisis e Interpretación de la Información Financiera"

b) Descubrir enfermedades de las empresas. Se refiere a la posible detección de insuficiencias en una negociación, partiendo de sus componentes directivo administrativo los cuales conforme a su acertada o a su mediocre actuación pueden lograr satisfactoriamente el objetivo de la negociación o bien la pueden llevar a la quiebra.

c) Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades y servicios Esta área se refiere a tener bases sólidas sobre las cuales se pueda actuar acertadamente, y no tomar decisiones sin sentido que no sirvan, que puedan traer consecuencias negativas para la negociación.

d) Proporcionar información clara, sencilla y accesible en forma escrita a:

Acreeedores.-Les interesa conocer:

- a) La capacidad de pago de sus clientes nacionales o extranjeros a corto y largo plazo.
- b) La garantía que respaldan sus créditos, etc.

Proveedores. - Les interesa conocer:

- a) La capacidad de venta de sus clientes
- b) La capacidad de producción de sus clientes
- c) La capacidad de pago de sus clientes, para determinar si :
 - 1.- ¿Se les puede vender?
 - 2.- ¿Cuánto se les puede vender?
 - 3.- ¿Cuándo podrán pagar?

Acresedores Bancarios. - Les es indispensable conocer:

- a) La situación financiera de sus clientes
- b) La perspectiva de crédito de sus clientes
- c) La cuantía y especificación de las garantías que proporcionan sus clientes, etc...

Propietarios. - Conocidos como accionistas les interesa conocer:

- a) El volumen adecuado de ingresos
- b) Los costos de producción, administración, venta y financiamientos adecuados
- c) Que la utilidad, dividendo o rendimiento esté en relación con los ingresos, costos, gastos y capital invertido.
- d) Que la utilidad, dividendo o rendimiento sea razonable, adecuado y suficientemente proporcional.
- e) Que la inversión esté asegurada, garantizada, etc...

Inversionistas. - Acreedores a largo plazo, tenedores de obligaciones, etc... Les interesa conocer:

- a) La relación que existe entre el capital invertido y los intereses obtenidos.
- b) La situación económica de sus clientes
- c) La seguridad y garantía de la inversión.

Audidores. - Les es útil para :

- 1.- Planear eficientemente los programas de auditoría
- 2.- La posibilidad de aplicar la técnica del muestreo
- 3.- Determinar la importancia relativa de las cuentas auditadas, para efectos del dictamen, o bien para efectos del informe de auditoría.

Directivos. - Les interesa conocer:

- a) La posibilidad de obtener créditos
- b) Aumentar los ingresos de la negociación
- c) Disminuir los gastos y costos de la negociación
- d) Control de la situación financiera de la negociación
- e) Control eficiente de las operaciones de la negociación
- f) Para efectos de información, etc...

SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO

Para efectos de:

- a) Control de impuestos y causantes (contribuyentes)
- b) Cálculo y revisión de impuestos
- c) Revisión de dictámenes de contadores públicos
- d) Estimación de impuestos, etc...

SECRETARIA DE COMERCIO Y FOMENTO INDUSTRIAL Para efectos de :

- a) Aumento de precios de artículos controlados
- b) Control de precios
- c) Estadística, etc...

Trabajadores.- Para efectos de:

- a) Cálculo y revisión de la participación de las utilidades
- b) Revisión de contratos colectivos de trabajo
- c) Prestaciones sociales, etc.

Consultores y asesores de empresas.- Para efectos de :

- a) Información a sus clientes
- b) Prestación de servicios.

III.2 UBICACION DEL OBJETIVO DEL ANALISIS DENTRO DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

Al igual que muchas cosas en el mundo contemporáneo, el análisis e interpretación de estados financieros ha sufrido diversos cambios significativos a lo largo de los años, iniciándose como un estudio de poca importancia sobre la situación financiera de las empresas.

Pero se debe de considerar que en aquella época (1920) México comenzaba a industrializarse a grandes pasos, teniendo que enfrentarse a un problema principal que era la obtención de capital para su crecimiento. Durante esos años, el común de las empresas mexicanas recurría para la obtención de capital a fuentes de financiamiento provenientes del extranjero, es por ello que los mercados de capital eran relativamente primitivos, y las transferencias de fondos de ahorradores individuales hacia las empresas eran sumamente complicadas. Los estados financieros, tanto el de resultados como el de situación financiera no eran confiables.

A finales de la década de 1950 la evolución de los análisis e interpretación de los estados financieros comenzó a tomar una más minuciosa y mayor atención que en la era anterior (1920-1940) dando una importancia adecuada al pasivo y capital, ya que durante

la mitad de la década anterior lo que mayor atención recibió fueron los activos y los inventarios.

Durante esta época se idearon modelos matemáticos que se aplicaron a los renglones de inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y activos fijos.

Poco a poco dieron la importancia que realmente merecían y consideraron a estos mismos como valores adecuados para la toma de decisiones financieras (solicitud de créditos, inversión, emisión de nuevas acciones, etc...)

No sólo los analistas internos se dieron cuenta de la importancia del análisis sino también aquellos terceros relacionados con el funcionamiento y desarrollo de la empresa (accionista, proveedores, instituciones de crédito, etc...), ya que mediante ellos obtenían la información que necesitaban acerca de la situación financiera de la empresa y sustentaban en ellos bases firmes sobre las cuales poder tomar una decisión con el menor riesgo posible.

CAPITULO IV

METODOS DE ANALISIS

IV.1 PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES

El procedimiento de porcentos integrales consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondientes a un mismo período, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo (Esto es la integración de los saldos que componen cada una de las partidas del estado de situación financiera).

Este procedimiento puede recibir otros nombres tales como:

- Procedimiento de porcentos comunes
- Procedimiento de reducción a porcentos

Su aplicación puede afocarse a estados financieros estáticos, dinámicos, básicos o secundarios, tales como el estado de situación financiera, estado de resultados, estado del costo de producción y ventas etc... desde luego, que el procedimiento facilita la comparación de los conceptos y las cifras de los estados financieros de una negociación, pudiendo con ello determinar la probable anormalidad o defecto de la negociación cuyos estados financieros son objeto de nuestro trabajo.

"La comparación de los estados financieros de base cien dentro de una misma empresa a través de los años es valiosa en cuanto a que muestra las proporciones variables de los componentes del activo, pasivo, costos y otras categorías de los estados financieros." (1)

FORMULAS APLICABLES

Dos fórmulas podemos aplicar en este procedimiento:

$$1.- \text{ Porcentaje integral} = \left(\frac{\text{cifra parcial}}{\text{cifra base}} \right) \times 100$$

$$2.- \text{ Factor constante} = \left(\frac{100}{\text{cifra base}} \right) \times \text{cada cifra}$$

Cualquier fórmula puede aplicarse indistintamente a determinada clase de estado financiero, sin embargo en la práctica la fórmula de porcentaje integral se emplea en mayor proporción para estados financieros sintéticos (Por sintéticos se entiende aquellos estados financieros que muestran cifras de manera muy generalizada), y la fórmula de factor constante para estados financieros detallados (Son más analíticos).

(1) L.A. Bernstein "Análisis de Estados Financieros"

EJEMPLO:

Objetivo.- Reducir a porcentos integrales el siguiente estado de resultados (Edo. dinámico) y obtener conclusiones, presentando operaciones para obtención de cifra en porcentos.

Cía. ASB, S.A de C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
al 31 de diciembre de 1991.

Concepto	Absolutos	Porcentos
Ventas netas	400,000	100%
Costo de ventas netas	180,000	45%
Margen sobre ventas	220,000	55%
Costos de distribución	100,000	25%
Margen de operación	120,000	30%
Provisiones	40,000	10%
Utilidad neta	80,000	20%

Determinación de los porcentos que aparecen en el estado de resultados.

Porcentaje integral de costo de ventas netas

$$P.I = \frac{180,000}{400,000} \times 100$$

$$P.I. = 45\%$$

Porcentaje integral del margen sobre ventas

$$\text{P.I.} = \frac{200,000}{400,000} \times 100$$

$$\text{P.I.} = 55\%$$

Porcentaje integral del costo de distribución

$$\text{P.I.} = \frac{100,000}{400,000} \times 100$$

$$\text{P.I.} = 25\%$$

Porcentaje integral del margen de operación

$$\text{P.I.} = \frac{120,000}{400,000} \times 100$$

$$\text{P.I.} = 30\%$$

Porcentaje integral de provisiones para impuestos y participación de utilidades a los trabajadores

$$\text{P.I.} = \frac{40,000}{400,000} \times 100$$

$$\text{P.I.} = 10\%$$

Porcentaje integral de utilidad neta

$$\text{P.I.} = \frac{80,000}{400,000} \times 100$$

$$\text{P.I.} = 20\%$$

CONCLUSION PARA EL INFORME

- 1.- Por cada N\$ 1 de ventas netas, N\$.45 corresponden al costo de lo vendido, es decir, lo que a la empresa le cuesta N\$.45 lo vende a un N\$ 1
- 2.- Por cada un N\$ 1 de ventas netas la negociación obtiene \$.55 de margen sobre ventas.
- 3.- Por cada N\$ 1 de ventas netas N\$.25 corresponden al costo de distribución, por concepto de costos de administración, ventas y financieros.
- 4.- Por cada N\$ 1 de ventas netas la empresa obtiene N\$.3 de margen de utilidad de operación.
- 5.- Por cada N\$ 1 de ventas netas, la empresa proveé para ISR y la PTU N\$.10
- 6.- Por cada N\$ 1 de ventas netas, la utilidad neta obtenida es de N\$.20

IV.2 RAZONES SIMPLES

Un análisis e interpretación de estados financieros tiene un propósito o aplicación que determina las distintas relaciones que deben ponerse en relieve. El analista puede ser un banquero que considera si debe conceder un préstamo a corto plazo a una empresa. Como banquero se interesará primordialmente en la situación de liquidez a corto plazo de una empresa y por lo tanto dará mas importancia a los índices de liquidez. Por el contrario, los acreedores a largo plazo dan mayor importancia a la capacidad de generación de utilidades y a la eficiencia de operación. De manera semejante, los inversionistas del capital contable se interesarán en la rentabilidad y en la eficiencia a largo plazo de la empresa.

Una forma fácil y confiable de obtener esta información es mediante el procedimiento de razones simples.

Este procedimiento consiste, en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar dos o más conceptos que integran los estados financieros de una determinada empresa.

Para su estudio, se clasifican los índices en cuatro tipos fundamentales:

- a.- INDICES DE LIQUIDEZ
- b.- INDICES DE APALANCAMIENTO
- c.- INDICES DE ACTIVIDAD
- d.- INDICES DE RENTABILIDAD

IV.2.a INDICES DE LIQUIDEZ

Miden la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Generalmente el primer punto de interés para el analista financiero es la liquidez con que la empresa que se analiza cuenta.

Aunque un análisis profundo de liquidez requiere la preparación de presupuestos de efectivo disponible otros activos circulantes con las obligaciones circulantes, proporcionan una medida rápida de la liquidez.

"Se da importancia a las medidas de liquidez debido a que una empresa no puede hacer frente a las obligaciones pendientes a su vencimiento, su futura existencia estará en peligro, lo que relega a las demás medidas a un lugar secundario si no es que irrelevante." (2)

(2) L.A. Bernstein "Análisis de Estados Financieros"

IV.2.a.1 INDICE DE CIRCULANTE

Se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes incluyen el efectivo, los valores, negociables, las cuentas por cobrar, los inventarios: los pasivos circulantes consisten en cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulares de la deuda a largo plazo, impuestos acumulados por pagar, otros gastos acumulados.

EJEMPLO

$$\text{INDICE DE CIRCULANTE} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} = 700,000}{\text{PASIVO CIRCULANTE} = 300,000} = 2.5$$

El índice de orden práctico para la industria es de 2.5, dicho índice es considerado apropiado como una apreciación personal.

Lectura: El índice de circulante se encuentra dentro del promedio de la industria, lo cual indica que la empresa tiene capacidad para liquidar a sus deudores sin causar preocupación en la administración.

Con el índice 2:5 la empresa puede realizar sus activos circulantes logrando con ello solventar sus obligaciones a corto plazo.

IV.2.a.2 INDICADOR RAPIDO O PRUEBA DE ACIDO

Se calcula restando los inventarios al activo circulante. Los inventarios suelen ser el renglón menos líquido del activo circulante de una empresa, son los activos que en caso de liquidación de la empresa pueden originar pérdidas con mayor facilidad.

Este indicador mostrará la capacidad de la empresa para liquidar sus deudas a corto plazo sin tener la necesidad de recurrir a la venta de sus inventarios.

EJEMPLO

$$\begin{array}{l} \text{INDICADOR RAPIDO O} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos circulantes}} = \frac{400,000}{300,000} \\ \text{PRUEBA DE ACIDO} \end{array}$$

= 1.33

Este índice perfecciona la interpretación de la capacidad de pago de deudas a corto plazo, muestra que se encuentra en un nivel aceptable, si se considera que dicho importe se invirtiera en alguna institución bancaria a la tasa vigente del 15% mensual, dando rendimientos del 1.25 mensual.

IV.2.b. INDICES DE APALANCAMIENTO

Miden el grado en que la empresa se ha financiado mediante obligaciones. Los índices de apalancamiento, miden los fondos proporcionados por los propietarios en relación con el financiamiento de los acreedores de la empresa, está condicionada por las características de las empresas y por sus mismas estructuras financieras y en parte por la estructura de sus competidores.

PRIMERO

Los acreedores contemplan el capital contable o fondos proporcionados por los propietarios, para obtener un margen de seguridad. Si los propietarios han proporcionado solo una pequeña parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa los correrán principalmente los acreedores.

SEGUNDO

Al obtener deudas por la obtención de fondos, los propietarios de la negociación obtienen el beneficio de mantener el control de la empresa sólo con una inversión limitada.

TERCERO

Si la empresa gana más fondos de los que paga de intereses el rendimiento de los propietarios se acrecienta. Las empresas tienen bajos índices de apalancamiento corren menor riesgo de pérdida durante épocas de recesión económica, pero también tienen un rendimiento esperado menor cuando la empresa está trabajando en épocas de auge económico.

IV.2.b.1 CAPITAL CONTABLE A ACTIVO TOTAL

Esta razón se calcula dividiendo el capital contable entre el activo total, es relativa a la inversión que se haya hecho del patrimonio e indica la magnitud de la productividad y su eficacia financiera, así como la forma como está constituido el capital contable y las fuentes de donde se obtuvieron.

Como el capital contable está formado por el capital social y por las utilidades acumuladas que pueden estar retenidas en forma permanente o transitoria en las cuentas de reserva legal, reserva de previsión, utilidades del ejercicio y de ejercicios anteriores; fluctúa bastante de un ejercicio a otro y por ello antes de calcular esta razón es aconsejable que se analicen cuidadosamente las utilidades acumuladas desde su creación.

A continuación se presenta la fórmula :

$$\text{Razón de capital contable a activo total} = \frac{\text{Capital contable promedio}}{\text{Activo total}} = \frac{4170}{5050} = .89$$

El porcentaje que resulte de esta razón no puede ser igual para toda clase de empresa, pero es aconsejable que el capital contable no sea inferior del 60 % de la inversión total con el propósito de mantener una estructura financiera sana en la empresa, para evitar que se encuentre la empresa apasivada.

IV.2.b.2 CAPITAL CONTABLE A PASIVO TOTAL

Es el coeficiente de dependencia económica entre los propietarios y acreedores, sirve para indicar la capacidad de crédito y conocer si los propietarios o los acreedores son los que controlan el negocio puesto que muestra el origen de los fondos que se utilizan en la empresa, ya sean propios o ajenos. Se calcula dividiendo el importe del capital contable entre el monto de la deuda total formada por el pasivo circulante y por el fijo pero sin tomar en consideración los créditos diferidos que aunque forman parte del pasivo, su importe por lo general no se reintegra en efectivo.

Su fórmula es la siguiente :

$$\text{Capital contable a pasivo total} = \frac{\text{Capital contable propio}}{\text{Pasivo total}} = \frac{4470}{580} = 7.71$$

El índice de 7.71 muestra que los acreedores tienen poco riesgo en relación a los propietarios, el capital es suficiente para hacer frente a sus obligaciones.

IV.2.b.3 CAPITAL CONTABLE A ACTIVO FIJO

Esta razón se calcula dividiendo el capital contable, entre la inversión en activos fijos netos con el fin de conocer si existe sobre-inversión en activo fijo.

El coeficiente que resulte nos indicará la cantidad de pesos que se tenga de capital propio por cada peso invertido en activo fijo.

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Capital contable a activo fijo} = \frac{\text{Capital contable promedio}}{\text{Activo fijo neto}} = \frac{3000}{4470} = .67$$

El índice muestra que el 67 % del activo fijo fue adquirido con recursos propios, por lo que se encuentra en un nivel bastante aceptable ya que el capital ha resultado ser suficiente para adquirir el activo fijo de la empresa.

IV.2.b.4 RAZON DE PROTECCION AL CAPITAL PAGADO

Esta razón indica la protección que ha logrado adquirir la empresa a través del capital pagado, también indica hasta que grado la empresa puede sufrir pérdidas sin tener mermas en el capital social; de igual forma indica la política seguida por la empresa en relación al reparto de utilidades.

Su fórmula es :

$$R.P.C.P. = \frac{\text{Superávit}}{\text{Capital social pagado}} = \frac{1470}{3000} = .49$$

Lectura: Por cada peso aportado por los socios, la empresa ha generado .49 cts.

El número de ejercicios que tenga de vida la empresa es un factor importante para establecer si es buena o mala la protección del capital exhibido, es decir, una empresa que tenga varios años de vida, más sólida debe de ser su protección al capital exhibido, que aquel cuya empresa tenga pocos años de haberse constituido.

IV.2.c INDICES DE ACTIVIDAD

Los índices de actividad miden el grado de efectividad con el que la empresa emplea los recursos de los que dispone. Todos estos índices implican comparaciones entre el nivel de ventas y las inversiones realizadas en diferentes cuentas de activos. Además, debe existir un equilibrio adecuado entre las ventas y las distintas cuentas de activo, inventarios, cuentas por cobrar, activos fijos, etc..

IV.2.c.1 ROTACION DE INVENTARIOS

La rotación de inventarios se obtiene dividiendo las ventas entre el inventario :

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventario}} = \frac{3,000,000}{300,000} = 10 \text{ veces}$$

Este índice indica que la empresa no tiene inventario excesivo, suponiendo que se trate de una empresa dentro de la industria juguetera. Los inventarios excesivos son improductivos, representan una inversión con una tasa de rendimiento muy baja que incluso puede ser cero.

IV.2.c.2 PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA

El período promedio de cobranza, que es una medida de la rotación de las cuentas por cobrar, se calcula en dos pasos:

1.- Las ventas anuales se dividen entre 360 días para obtener el promedio diario de ventas.

2.- Las ventas diarias se dividen entre el saldo de cuentas por cobrar con el fin de encontrar en número de días de ventas comprometidos en la partida de cuentas por cobrar.

Representan el tiempo que la empresa debe esperar para recibir efectivo después que se ha hecho la venta.

Cálculo del periodo promedio de cobranza :

$$\text{Ventas por día} = \frac{3.000.000}{360} = 8.33$$

$$\text{Período promedio cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} = 200.000}{\text{Venta por día} = 8.333} = 24 \text{ días}$$

El índice muestra que los clientes están pagando sus cuentas a tiempo, si se considera que la política de crédito es de 30 días de crédito.

IV.2.c.3 ROTACION DEL ACTIVO FIJO

La proporción ventas a activo fijo mide la rotación del activo fijo de la empresa.

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo neto}} = \frac{3,000,000}{1,300,000} = 2.3 \text{ veces}$$

El presente índice muestra que la empresa no está utilizando sus activos fijos en un porcentaje de capacidad apropiado, ya que debe generar mayores ventas que justifiquen la inversión en este rubro. Considerando que se realiza para la industria de la transformación.

IV.2.c.4 ROTACION DEL ACTIVO TOTAL

El índice final de actividades, que mide la rotación de todos los activos de la industria, se calcula dividiendo las ventas entre los activos totales.

$$\text{ROTACION ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} = \frac{3,000,000}{2,000,000} = 1.5 \text{ veces}$$

La rotación del activo total de la empresa muestra que no se está generando un volumen suficiente de ventas para justificar el volumen de sus inversiones en activo. Las ventas deberán aumentar o deberá disponerse de algunos activos. Considerando lo anterior para la industria de la transformación.

IV.2.d. INDICES DE RENTABILIDAD

Miden la efectividad general de la administración de acuerdo con los rendimientos generados por las ventas y sobre la inversión. La rentabilidad es el resultado neto de un gran número de políticas y decisiones. Los índices financieros examinados revelan aspectos de la operación de la empresa, pero los índices de rentabilidad dan las respuestas finales acerca del grado de efectividad con que se administra la empresa.

IV.2.d.1 MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS

Se calcula dividiendo la utilidad neta después de impuestos entre las ventas y nos proporciona la rentabilidad por unidad vendida.

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} = \frac{120,000}{3,000,000} = 4\%$$

El presente índice muestra que los precios de la empresa son relativamente bajos o bien que sus costos son altos, o en su defecto ambas cosas, si se considera dicho índice para una mediana empresa.

IV.2.d.2 RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO TOTAL

La proporción de utilidad neta a activos totales mide el rendimiento sobre la inversión total de la empresa.

$$\text{Rendimiento s/ activo total} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \frac{120,000}{2,000,000} = 6\%$$

El rendimiento se encuentra en un nivel deficiente si se considera dicho índice para una micro empresa.

IV.2.d.3 RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE

La proporción de la utilidad neta después de impuestos a capital contable mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

$$\text{Rendimiento sobre el capital contable} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}} = \frac{120,000}{1,000,000} = 12\%$$

La tasa de rendimiento de la empresa se encuentra baja, considerando que si dicho importe se invirtiera en una institución bancaria se obtendrían mejores rendimientos. (Tasa 15% anual)

IV.3 RAZONES ESTANDAR

El procedimiento de razones estándar consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existe al comparar geoméricamente el promedio de las cifras de dos o mas conceptos que integran el contenido de los estados financieros.

Por lo tanto por razón estándar se debe entender la interdependencia geométrica del promedio de conceptos y cifras obtenidas de una serie de datos de empresas dedicadas a una misma actividad o bien, una medida de eficiencia o de control basada en la interdependencia geométrica de cifras promedio que se comparan entre sí o también una cifra media representativa, norma, ideal, etc... a la cual se trata de igualar o llegar.

Podemos establecer que las razones estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros a la misma fecha o período de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

El número de razones estándar es ilimitado, depende del criterio y sentido común del analista de estados financieros el determinar cuales son de utilidad y cuales sin ningun objetivo práctico.

CLASIFICACION

Las razones estándar se pueden clasificar de la siguiente forma :

1.- Desde el punto de vista del origen de las cifras :

a) Razones estándar internas : Son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a distintas fechas o periodos de la misma empresa.

b) Razones estándar externas : Son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a la misma fecha o período de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

2.- Desde el punto de vista de la naturaleza de las cifras :

a) Razones estándar estáticas : Aquellas en las cuales las cifras medias corresponden a estados financieros estáticos.

b) Razones estándar estáticos dinámicos : Son aquellas en las cuales el antecedente se obtiene con el promedio de cifras de estados financieros estáticos y el consecuente se obtiene con el promedio de cifras de estados financieros dinámicos.

c) Razones estándar dinámico estáticas : Aquellas en las cuales el antecedente se obtiene con el promedio de cifras de estados

financieros dinámicos y el consecuente con el promedio de cifras de estados financieros estáticos.

La aplicación de las razones estándares de acuerdo a la clasificación dada es la siguiente :

Razones Internas :

En los costos de producción con los costos estándar.

En el control presupuestal.

En la auditoría interna.

Razones Externas :

En las instituciones nacionales de crédito.

En los rendimientos de los inversionistas.

En estudios económicos y fiscales que realiza el Estado.

Las razones estándar también se conocen como promedios ya que de alguna forma representan el promedio de los datos para un gran número de compañías dentro de la industria. En vez de representar situaciones ideales, las razones estándar muestran relaciones representativas existentes en una industria en una fecha particular o durante un periodo determinado. Las razones estándar indican a la compañía individualmente lo que deberían ser sus

propias razones a fin de ser comparables con los promedios de la industria.

Para obtener los datos financieros y de operación más típicos de una industria, el analista debe estar seguro de que todas las compañías incluidas en el resumen son homogéneas, que operen y posean propiedades de negocios similares y que realicen casi idénticas funciones u operaciones en su fabricación.

"La función de las razones estándares en las empresas son : Servir como instrumento de control y como medida de eficiencia, para reducir el desperdicio, mediante la comparación constante y tan frecuente como sea posible, de lo que se ha considerado que debe ser; es decir, las medidas estándar sobre bases de eficiencia, con los datos actuales. Por tanto, siendo las medidas estándar un instrumento de control, no son en sí un fin, sino un medio para alcanzar un propósito : mayor eficiencia. El control no debe llevarse más allá del punto necesario para que obtenga un ahorro el negocio." (3)

(3) R. Macías Pinedo "El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en la Empresa"

La determinación de las razones estándar cuando no están disponibles en forma de publicación, se puede realizar preparando estándares, por lo que el analista debe :

- 1.- Reunir estados financieros de negocios comparables dentro de cada industria.
- 2.- Calcular razones seleccionadas para cada negocio dentro de las distintas industrias.
- 3.- Disponer para cada industria, de mayor a menor, razones similares, tales como las razones de circulante, razones de la utilidad neta a las ventas netas y razones del capital al activo total.
- 4.- Eliminar las razones más elevadas y más bajas con el fin de contar con una base para determinar el promedio más representativo.
- 5.- Calcular la media aritmética o determinar el promedio.

IV.3.a MEDIA ARITMETICA

La media aritmética de las razones individuales para un grupo de empresas dedicadas a la misma clase de negocio se calcula sumando todas las razones de circulante, por ejemplo, y dividiendo este total por el número de razones incluidas. La media aritmética tiene un inconveniente de importancia.

Las cifras extremas, las más altas y las más bajas, afectan el promedio de tal manera que no puede obtenerse una cifra típica, para evitar este resultado desfavorable es necesario eliminar las razones más bajas o más altas, de esta forma se obtendrá una mayor concentración de partidas individuales con el objeto de que el promedio de esas partidas sea más representativa.

La fórmula aplicable es:

$$\text{Media aritmética} = \frac{\text{suma del valor de los términos}}{\text{Número de términos}}$$

Supongamos que la razón simple del capital de trabajo de los siguientes ejercicios es:

1987	2.08
1988	2.06
1989	2.14
1990	2.09
1991	2.13
	<hr/>
	10.50

$$P.A.S = \frac{10.50}{5} = 2.10$$

Esta razón media se compara con la obtenida en años anteriores determinando la diferencia que debe ser objeto de investigación y estudio para metas futuras.

IV.3.b MEDIANA:

La mediana, se encuentra haciendo una lista de distintas razones, por ejemplo las razones de circulante en orden de mayor a menor, o viceversa. La mediana será la cifra que está en medio o a mitad del área de la tabulación. La mediana frecuentemente es más representativa de un grupo de razones que la media aritmética, que puede reflejar partidas extremas.

La fórmula aplicable es la siguiente:

$$\text{Mediana} = \frac{\text{Número de términos} + 1}{2} = \frac{N + 1}{2}$$

Un analista de estados financieros desea determinar la razón mediana, por lo cual recibe los siguientes datos.

<u>Plazo medio de ventas</u>	<u>Frecuencias</u>
De 30 a 60 días	12 Empresas
De 60 a 90 días	25 Empresas
De 90 a 120 días	20 Empresas
De 120 a 150 días	22 Empresas
De 150 a 180 días	10 Empresas
	<hr/>
SUMA	89 Empresas

$$\text{Mediana} = \frac{N+1}{2}$$

$$\text{Mediana} = \frac{89+1}{2}$$

$$\text{Mediana} = \frac{90}{2} = 45$$

La mediana se encuentra en la clase que contenga el número 45 empezando a contar desde la primera clase, o bien, desde la última clase, si optamos por contar desde la primera clase, la empresa 45 se encuentra en la clase de 90 a 120 días, por lo tanto la clase mediana será de 90 a 120 días.

IV.3.c Moda:

La moda es aquella en la cual se toma como promedio el valor que entra más veces en la serie de términos que se comparan.

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{MODA} = S - \frac{F_s}{F_i + F_s} \cdot I$$

DONDE S = Al término superior de la clase modal.

F_i = A la frecuencia de la clase inferior a la clase modal.

F_s = A la frecuencia de la clase superior a la clase modal.

I = Al intervalo de clase.

**ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

Determinación de la moda de la rotación de inventarios.

Término		
<u>Inferior</u>	<u>Superior</u>	<u>Frecuencias</u>
De 0 a 3		16 Empresas
De 4 a 7		50 Empresas
De 8 a 11		68 Empresas
De 12 a 15		25 Empresas
De 16 a 19		14 Empresas
De 20 a 23		1 Empresas

En este ejemplo la clase modal será de 8 a 11, debido a que contiene mayor cantidad de razones (68), las clases inferiores y superiores serán de 4 a 7 y de 12 a 15 respectivamente.

$$\text{Modo} = \frac{(50) \cdot 2}{25 + 50}$$

$$\text{Modo} = \frac{11 \cdot 150}{75}$$

$$\text{Modo} = 11 - 2$$

$$\text{Modo} = 9$$

IV.4 PUNTO DE EQUILIBRIO ECONOMICO

El procedimiento del punto de equilibrio o punto crítico desde el punto de vista contable, consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades, es decir, es el punto donde las ventas son iguales a los costos y gastos. Por lo que el punto de equilibrio o punto crítico viene a ser aquella cifra que la empresa debe vender para no perder ni ganar.

Para obtener esta cifra, es necesario reclasificar los costos y gastos del estado de resultados de la empresa en:

- a) Costos Fijos
- b) Costos Variables

Aún cuando en realidad no hay costos fijos o variables precisos podemos establecer que en general:

Costos fijos son aquellos que permanecen constantes en su magnitud, independientemente de los cambios registrados en el volumen de operaciones realizadas, son por consiguiente, todos los que no sufren modificaciones a pesar de que la producción aumente o disminuya.

Los costos fijos de distribución son aquellos que permanecen constantes, independientemente del volumen de ventas logrado.

En relación con la unidad, tanto de producción como de venta, los costos fijos resultan inversamente proporcionales al volumen de unidades producidas o vendidas, ya que si permanecen constantes en su magnitud, a pesar de los cambios sufridos en dichos volúmenes, resulta evidente que a mayor producción o a mayor venta, el costo unitario fijo será menor y a la inversa, a menor producción o a menor venta el costo unitario fijo será mayor.

Costos variables de producción son aquellos que sufren cambios proporcionales a los aumentos o disminuciones registrados en el volumen de la producción.

Costos variables de distribución son aquellos que cambian en proporción a las modificaciones sufridas por el volumen de ventas.

Debido a que estos costos se modifican en proporción a los cambios en los volúmenes de producción y ventas, su efecto sobre el costo de la unidad producida o vendida es constante.

Una característica del punto de equilibrio económico es que reporta datos anticipados, además de ser un procedimiento flexible que en general se acomoda a las necesidades de cada empresa, de tal forma que es aplicable a empresas que trabajan con una o varias líneas de ventas.

" Puede afirmarse que todas las acciones o decisiones que se tomen en una empresa afectan ya sea a los precios, al volumen, a los costos y gastos o a las utilidades en forma directa o combinada. Todas estas variables se manejan con la técnica de equilibrio de tal manera que el empresario puede seleccionar la mejor alternativa; para ello, en primer lugar, tiene que conocer cual es el punto de equilibrio y de ahí como punto de partida podrá manejar las diferentes alternativas que se planteen." (4)

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

La fórmula aplicable para determinar el punto de equilibrio es:

$$\text{VENTAS EN EL PUNTO DE EQUILIBRIO} = \frac{\text{C.F.}}{1 - \text{C.V./P.V.}}$$

En donde :

C.F. = Importe de los costos fijos

C.V. = Costos variables por unidad

P.V. = Precio de venta por unidad

EJEMPLO

Datos :

Precio de venta por unidad \$ 8.00

Costos fijos \$ 5,000

Costos variables por unidad \$ 2.45

Producción 900 unidades

Ventas en el punto de equilibrio = $\frac{5,000}{1 - (2.45)/8} = 7,200$

Comprobación :

N\$ 7,200	Ventas
(5,000)	Costos fijos

2,200	Contribución marginal
(2,200)	Costos variables (22/9 x 900)

0	Utilidad

IV.5 ESTUDIO DEL BALANCE DOBLE

Su estudio constituye un valioso auxiliar, principalmente para determinar y leer correctamente diversas razones, asimismo para formarse algunos juicios personales acerca de la situación que guarda una empresa frente a terceros que de alguna manera están conectados con ella.

Algunas de sus características más importantes son que es un estado financiero que muestra el activo, pasivo, y capital contable de una empresa, la información contenida en él, es la de un estado financiero estático por contener información a una fecha fija.

A. Perdomo Moreno "Análisis e Interpretación de Estados Financieros"

DIVISION PARA LA PRESENTACION DEL BALANCE DOBLE

ENCABEZADO

- a) Nombre de la empresa
- b) Denominación de tratarse de un balance doble
- c) La fecha a la cual se refiere la información

CUERPO

- a) Activo
- b) Pasivo
- c) Capital contable

PIE

- a) Nombre y firma de quién lo estructura y analiza

CONTENIDO DEL CUERPO DEL BALANCE DOBLE

ACTIVO

Activo rápido
+

Inventarios

Activo circulante
=====

Capital de trabajo
+
Activo no circulante

Sumas iguales

PASIVO

Pasivo circulante
+

Capital de trabajo

Sumas iguales
=====

Pasivo fijo
+
Capital contable

Sumas iguales

A continuación se presenta la forma de presentación del balance doble así como las conclusiones a las que se llegaron con su estudio e interpretación.

Compañía RSA, S.A. de C.V.
BALANCE DOBLE
Al 31 de diciembre de 1992.
(Nuevos pesos)

ACTIVO RAPIDO		PASIVO CIRCULANTE	
Fondo caja	N\$ 1,000	Proveedores	N\$ 150,000
Bancos	20,000	Acreedoras	30,000
Inversiones	10,000		-----
Doctos. por cobrar	30,000	Suma	180,000
Clientes	140,000		
	-----	Capital de trabajo	
Suma activo rápido	201,000	neto	221,000

Inventarios	200,000		

Activo circulante	401,000		401,000
	-----		-----
		Pasivo fijo	
Capital de trabajo		Doctos. por pagar	
neto	221,000	largo plazo	200,000
Activo fijo		Capital contable	
Maquinaria	180,000	Capital social	150,000
Equipo de oficina	40,000	Reserva legal	20,000
	-----	Utilidad acumul.	71,000
	220,000		-----
			241,000

N\$ 441,000	-----	N\$ 441,000	-----
	-----		-----

CONCLUSIONES MEDIANTE EL ESTUDIO DEL BALANCE DOBLE

Mediante el estudio del balance doble el analista financiero puede conocer de inmediato :

a) El importe del activo rápido de la empresa	\$201,000
b) El importe de los inventarios	\$200,000
c) El importe del pasivo a corto plazo	\$180,000
d) Importe del capital de trabajo a corto plazo	\$221,000
e) El importe del activo no circulante	\$220,000
f) Importe del pasivo a largo plazo	\$200,000
g) Importe del capital contable	\$241,000

Con los datos anteriores el analista puede determinar las razones de capital de trabajo, margen de seguridad, prueba de ácido, protección del pasivo total, etc...

Asimismo se conoce el total de la inversión a largo plazo \$441,000; se conoce también la presentación del total de la inversión en activos no circulantes (maquinaria 180,000 y equipo de oficina 40,000) y el excedente que se refleja en el capital de trabajo, es decir, el excedente tuvo su origen en la inversión por parte de los accionistas, acreedores a largo plazo y propietarios, es decir que en la segunda parte del balance doble encontramos un conjunto de bienes representados por el capital de trabajo y

activos no circulantes no tangibles y por otro lado el origen o fuente de estos bienes.

Cabe mencionar que el balance doble se puede reducir a porcentajes integrales, con ello podemos obtener la representación relativa que tienen tanto acreedores a corto plazo como los inversionistas (acreedores largo plazo y propietarios), dentro del activo rápido, inventarios y activos no circulantes tangibles.

Finalmente el analista al determinar en el balance doble cuales son las cifras representativas de la situación financiera a corto plazo de la empresa, descubre la verdadera posición de la misma, desde el punto de vista de los terceros que contratan con la empresa.

"Todo análisis debe concluir con uno o varios hechos, con un conocimiento de la razón, del porque de ellos, de su influencia sobre la inversión y sus rendimientos incluso su trascendencia en el seno de la administración y en la acción correctiva." (5)

(5) J. Moreno Fernández "Las Finanzas en la Empresa"

IV.6 PROCEDIMIENTO DE LAS TENDENCIAS

Este procedimiento consiste en determinar la propensión de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa.

Este procedimiento también es conocido como procedimiento de por ciento de variaciones, puede aplicarse a cualquier estado financiero cumpliéndose los siguientes requisitos:

a) Las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa.

b) Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan.

c) Los estados financieros dinámicos que se presentan deben proporcionar información al mismo ejercicio o período.

d) Se aplica mancomunadamente con otros procedimientos, es decir, su aplicación es limitativa, puesto que cada procedimiento se aplica de acuerdo con el criterio y objetivo que persigue el analista, de tal forma que es más conveniente auxiliarse de dos o más procedimientos de análisis.

e) El procedimiento de tendencias facilita la retención y apreciación de la propensión de las cifras relativas, situación importante para hacer la estimación con bases adecuadas de los posibles cambios futuros en la empresa.

f) Para su aplicación debe remontarse al pasado, haciendo uso de estados financieros de ejercicios anteriores con el objeto de observar cronológicamente la propensión que han tenido las cifras hasta el presente.

g) El procedimiento de tendencia es explorativo, indicará anomalías que se puedan presentar.

Se acostumbra obtener la tendencia de las cifras de dos conceptos que tengan dependencia, por ejemplo :

-Tendencia del activo circulante y pasivo circulante.

-Tendencia del capital de trabajo y pasivo circulante.

-Tendencia del activo rápido y pasivo circulante.

-Tendencia del superávit y capital pagado.

-Tendencia de las ventas y el promedio de activos fijos.

El procedimiento de las tendencias, respecto a la técnica aplicada para efectos de la comparación se puede presentar con base en :

-Serie de cifras o valores

-Serie de variaciones

-Serie de índices

"El analista deberá encontrar las respuestas de las tendencias, segregando de los resultados totales las diferentes influencias, fenómenos o factores que puedan integrar la tendencia, por ejemplo, el efecto provocado por una inflación aguda o un cambio de paridad en la moneda, ya que esto afecta la comparabilidad de las cifras, provocando la distorsión de los índices. Por lo tanto, se deberán aislar estos fenómenos mostrando los incrementos o decrementos realizados por mayor o menor volumen de los efectos correspondientes por aumentos de precio."(6)

(6) J. Moreno Fernández "Las Finanzas de la Empresa"

IV.5.a PROCEDIMIENTO A BASE DE SERIE DE VALORES

Este procedimiento consiste en ordenar cronológicamente serie de cifras absolutas de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa.

Este procedimiento toma como base:

- a) Conceptos homogéneos
- b) Cifra base (la de mayor antigüedad)
- c) Cifras comparadas.

Este procedimiento se aplica a cualquier estado financiero, obteniendo una apreciación de los cambios absolutos de las cifras de los estados financieros. (Cuadro 5)

(CUADRO 5)

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS 1985 a 1990.

(cifras en nuevos pesos)

Conceptos	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ventas	\$ 2,000	2,500	3,500	4,000	5,000	6,500
Costo de Ventas	(1,500)	(1,600)	(2,000)	(3,000)	(3,500)	(4,000)
Utilidad bruta	500	900	1,500	1,000	1,500	2,500
Gastos operación	(200)	(250)	(400)	(600)	(700)	(900)
Utilidad operación	300	650	1,100	400	800	1,600
Provisiones	(105)	(200)	(400)	(100)	(250)	(550)
Utilidad Neta	195	450	700	300	650	1,050

IV.5.b PROCEDIMIENTO A BASE DE SERIE DE VARIACIONES

Este procedimiento consiste en ordenar cronológicamente las variaciones absolutas, relativas o bien, absolutas y relativas de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa.

La base del procedimiento puede ser:

- a) Conceptos homogéneos.
- b) Cifra base relativas (las de mayor antigüedad).
- c) Variación relativa de las cifras comparadas.

Este procedimiento puede aplicarse a cualquier estado financiero, con la indicación de que en este procedimiento se observan cronológicamente las diferencias o variaciones ya sea de las cifras absolutas y relativas, con referencia a una base común (la de mayor antigüedad).

Ejemplo.-Tomando como base el estado de resultados anterior y a base de variaciones relativas.

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS 1985 a 1990.

(cifras en nuevos pesos)

Conceptos	Año base					
	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ventas	100%	25%	75%	100%	150%	225%
Costo de Ventas	75%	5%	25%	75%	100%	125%
Utilidad bruta	25%	20%	50%	25%	50%	100%
Gastos operación	10%	3%	10%	20%	25%	35%
Utilidad operación	15%	17%	40%	5%	25%	65%
Provisiones	5%	5%	15%		7%	23%
Utilidad Neta	10%	12%	25%	5%	18%	42%

Para obtener todos los índices, se toma como cifra base las ventas del año 1985, con lo cual se determina el aumento o la disminución en relación con la cifra base; para tal efecto dividimos la cifra comparada entre la cifra base y al resultado se le resta uno.

IV.6.c PROCEDIMIENTO A BASE DE SERIE DE INDICES

Consiste en determinar la importancia relativa de la serie de cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa.

La base del procedimiento son las siguientes:

- a) Conceptos homogéneos.
- b) Cifras base relativas (las de mayor antigüedad).
- c) Cifras relativas comparadas.

Se aplica a cualquier estado financiero, obteniendo la importancia relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos que forman la serie, referidos a una base de comparación que generalmente es la de mayor antigüedad.

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS 1985 a 1990.

(cifras en nuevos pesos)

Conceptos	Año base					
	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ventas	100%	125%	175%	200%	250%	325%
Costo de Ventas	75%	80%	100%	150%	175%	200%
Utilidad bruta	25%	45%	75%	50%	75%	125%
Gastos operación	10%	13%	20%	30%	35%	45%
Utilidad operación	15%	32%	55%	20%	40%	80%
Provisiones	5%	10%	20%	5%	12%	26%
Utilidad Neta	10%	22%	35%	15%	28%	52%

Para obtener todos los índices, se toma como cifra base las ventas del año 1985, con lo cual se determina que tan grande es la cifra comparada en relación con la cifra base; para tal efecto se divide la cifra comparada entre la cifra base y el resultado se multiplica por cien para obtener el índice.

IV.7 METODO DEL CONTROL PRESUPUESTARIO

Generalidades.- Las ganancias de una empresa disminuyen considerablemente cuando surgen dificultades, por ello, es imperativo no solo conocer la situación actual de la empresa, sino prever con la mayor exactitud las posibles situaciones futuras.

El mecanismo que proporciona esas previsiones y que hace posible la aparición de un plan, a través del cual se ejerza el control, es el presupuesto.

El presupuesto como plan comercial implica soluciones concretas, propósitos inmediatos y programas realizables, como parte de las empresas técnicamente administradas.

Definición .- El presupuesto es un mecanismo de control que comprende un programa financiero, estimado para las operaciones de un período futuro. Establece un plan claramente definido, mediante el cual se obtiene la coordinación de las diferentes actividades de los departamentos e influye poderosamente en la optimización de las utilidades, que es la finalidad preponderante de toda empresa.

El propósito del presupuesto, es obtener un mejor control en la dirección de la empresa, en virtud de que:

- 1.- Establece una meta definida y formula el plan de ejecución que ha de llevarse a cabo en las futuras operaciones, la realización de este plan puede ser modificada por circunstancias imprevistas.
- 2.- Coordina las actividades, promoviendo la cooperación para que la política general de la empresa sea aceptada y se ejecuten los planes trazados.
- 3.- Determina los medios de control a través de las comparaciones que comprueban los resultados e indica, cuando y donde deben hacerse cambios en las operaciones actuales, para que los objetivos planeados puedan ser realizados.

El presupuesto se considera un proyecto de dirección. Se prepara el plan, tomando como base las proyecciones de acontecimientos futuros, estimando datos que pueden estar sujetos a variaciones. Por tanto, el éxito de este plan puede comprometerse si los datos de que se dispone no son veraces, pero el éxito depende del juicio del encargado de los planes.

No puede esperarse que un presupuesto funcione automáticamente como sustituto de la administración. El presupuesto no priva a los ejecutivos de la libertad de acción, sino que, es un instrumento para ser más efectivo su trabajo. Los presupuestos para que sean útiles deben ser flexibles y elásticos: se debe asignarles

márgenes y tolerancias, de esta manera puede hacerse frente a condiciones variables, que pueden ocurrir durante el período del presupuesto, sin necesidad de cambiar los estimados.

Los presupuestos, son un valioso auxiliar para los directores de las empresas, ya que por medio de ellos se controlan mejor las operaciones, evitando despilfarros de materiales, tiempo, etc..

El presupuesto presenta por anticipado los costos requeridos para el trabajo que se va a ejecutar, los distribuye entre los diferentes departamentos de la empresa, para que cada departamento emplee la cantidad que se le ha asignado, y prevee verificaciones para salvaguardar esas erogaciones, de tal manera que cualquier renglón en particular no exceda la cantidad que se ha presupuestado.

Otra de las ventajas principales del presupuesto, es asegurar la coordinación departamental. Asegurar el ajuste y equilibrio armónico entre los diferentes departamentos de la empresa que constituye una de las tareas más difíciles de la dirección.

El éxito en el control a través de la técnica del presupuesto, requiere de ciertas consideraciones fundamentales, antes de efectuar la iniciación del primer presupuesto. Las condiciones que deben considerarse antes de hacer la instalación original y son :

- 1.- Instalarlo rápidamente.
- 2.- Inadecuada supervisión y administración.
- 3.- Mala organización.
- 4.- Inadecuado sistema de contabilidad.
- 5.- Inadecuadas estadísticas de ejercicios pasados.
- 6.- Esperar buenos resultados demasiado pronto.

Es de suponer que si las empresas encuentran errores en sus programas de presupuestos, es porque establecieron el presupuesto antes de suprimir los inconvenientes anteriormente citados. Al instalar el programa de presupuestos, es conveniente señalar, que debe ponerse especial cuidado en la construcción de cada nuevo presupuesto y de incluir todos los incisos que posteriormente tendrán influencia en él.

Con este fin debe considerarse :

- 1.- Prudencia al efectuar un cambio de producto, desarrollo o introducción en sus nuevos artículos. La mayoría de los cambios, frecuentemente originan fuertes demandas en los costos de operación del equipo, de publicidad y de esfuerzo para las ventas.

2.- Al disminuir o aumentar la producción, debe considerarse la situación económica del lugar en que se está operando. Esto determina el desenvolvimiento o restricción de los negocios.

3.- La modernización del equipo es muy importante cuando afecta directamente a los presupuestos departamentales.

4.- Debe considerarse los cambios en salarios y sueldos que haya en el periodo del presupuesto.

En la organización del presupuesto son cuatro los pasos principales a seguir así como la fijación de responsabilidades que hagan efectiva su aplicación.

Los cuatro pasos a seguir son :

1.- El establecimiento de un plan general, para un período futuro.

2.- Exposición de ese plan a los jefes de departamento, pidiendo que se suministren estimados de sus costos, durante el período señalado.

3.- La coordinación de los presupuestos departamentales en un presupuesto central, ajustando las desviaciones de lo normal y agregando márgenes y tolerancias.

4.- Asegurarse que se cumpla el presupuesto, por medio de comprobaciones periódicas, sistemáticas y de la distribución de informes regulares, entre los jefes de departamento.

Los presupuestos deben ser preparados de acuerdo con la clasificación contable, por lo que es necesario ante todo, que la contabilidad esté organizada de tal forma, que la autoridad y responsabilidad esté perfectamente definida. Este plan gira alrededor de tres funciones principales :

- (1) Preparación de los estimados
- (2) Aprobación de los estimados
- (3) Comparar el plan del presupuesto.

Existen cinco factores que intervienen en la determinación del período del presupuesto :

1.- Duración del período de rotación de inventarios. Es necesario que la duración de los períodos del presupuesto y de la rotación de inventarios sean iguales. De otro modo es difícil establecer relaciones entre ventas, compras y producción.

2.- Método de financiamiento empleado. Es conveniente hacer arreglos financieros, adelantándose a los vencimientos de las obligaciones. Por tanto, es conveniente el período largo del presupuesto, para permitir la determinación de las necesidades financieras con varios meses de adelanto.

3.- Condiciones del mercado. Cuando éstas son inciertas y variables, es conveniente un período para el presupuesto tan corto como sea posible. Esto permite frecuentes revisiones de los estimados, los cuales presentan siempre sus dificultades, para llevarse cuidadosamente bajo las circunstancias de un mercado incierto.

4.- Lo adecuado y completo de los datos de las operaciones del pasado. Es difícil estimar las futuras operaciones en una empresa nueva, o una ya establecida, donde los registros de ejercicios pasados son inadecuados.

5.- Duración del período contable. El presupuesto se prepara de acuerdo con los datos de contabilidad. Por esta razón, el período del presupuesto debe terminar en el mismo día que el ejercicio contable. El período del presupuesto puede incluir dos o más ejercicios contables, si termina y comienza de acuerdo con ellos.

CAPITULO V

EL INFORME

1.1 PLATICAS CON EL CLIENTE

1.- Entrevista con el cliente.-Para efectos de la primera entrevista con el cliente cuyos estados financieros serán objeto de un análisis es necesario concertar una cita, que se puede llevar a cabo en cualquiera de los siguientes lugares:

- a) En las oficinas de la empresa del cliente.
- b) En las oficinas del analista de los estados financieros.
- c) En un lugar acordado anticipadamente.

En dicha entrevista debe fijarse:

- 1.- La clase de trabajo que desea el cliente.
- 2.- Los estados financieros que se pondrán a disposición.
- 3.- La fecha de iniciación del trabajo.
- 4.- La fecha aproximada de entrega del informe.
- 5.- El importe de los honorarios.

A continuación se hace mención de algunos de los posibles diálogos que deben entablarse en la entrevista con el cliente.

1.- Clase de trabajo que desea el cliente : Es necesario que en la entrevista, se aclare la clase de trabajo que desea el cliente, procurando determinar sus deseos con el objeto que el informe sea adecuado y útil, asimismo debe aconsejarse y guiar eficientemente

al cliente, respecto a qué tipo de trabajo e informe le será de mayor utilidad de acuerdo a sus necesidades y propósitos.

2.- Estados financieros que se pondrán a disposición: debe fijarse cuales estados financieros estarán a disposición, especificando si se encuentran dictaminados por contador público, así como la necesidad de conocer la fecha en la cual se pondrán a disposición, ya que son la principal herramienta de nuestro trabajo.

3.- Precisar la fecha de iniciación del trabajo: Una vez conocida la fecha en que se pondrán a disposición los estados financieros, se podrá precisar al cliente la fecha en que se iniciará el trabajo, indicando las facilidades que deben proporcionarse para el acceso a departamentos administrativos, producción, ventas.

4.- Fecha aproximada de entrega del informe: Una vez determinado el tiempo en que se llevará el desarrollo del trabajo, se podrá establecer una fecha aproximada en que el analista presentará su informe, desde luego, que no es práctico ni aconsejable una fecha determinada para la entrega del informe, ya que se pueden presentar circunstancias que ocasionen su entrega extemporánea, y el cliente puede considerarlo como falta de seriedad y competencia profesional.

5.- Importe de los honorarios: La fase más difícil para el analista, lo es el determinar el importe de los honorarios que

devengará por sus servicios profesionales, si es posible puede hacerse un cálculo basado en "Honorarios por día", cálculo que estará en función directa con el tiempo empleado en el trabajo, al cual se le aplican cuotas de acuerdo con el personal que intervenga en el trabajo.

Otra posible base puede ser "Honorarios por obra determinada" la cual puede cobrarse :

- a) Por igualas mensuales
- b) Importes adicionales por cada trabajo extra que solicite el cliente.

Cualquiera que sea la base para determinar el importe de honorarios, el analista de estados financieros debe esperar obtener por su trabajo, una compensación adecuada a nivel profesional.

Los aspectos tratados en la entrevista con el cliente, deben plasmarse en una carta a manera de convenio, que el analista de estados financieros dirige a su cliente, quien una vez fijado el acuerdo respectivo devuelve copia debidamente firmada, con lo cual acepta los términos establecidos en la carta convenio, conocida también como carta contrato.

1.2 INVESTIGACION PRELIMINAR

Antes de iniciar el trabajo, el analista efectúa una investigación respecto de la empresa, con la extensión y datos que juzgue convenientes de acuerdo a su criterio y circunstancias, sin embargo, la realización de esta investigación no le da al analista toda la información que requiere sino que debe de complementarse con pláticas con el cliente, visita a la planta, etc..

A continuación se presenta un modelo básico de un cuestionario para llevar a cabo esta investigación preliminar :

MODELO BASICO

COMPARIA : _____

PREPARADO POR : _____

FECHA : _____

A.- INFORMACION GENERAL

- 1.-Plantas, oficinas y almacenes.
- 2.-Datos de organización :
 - a) Tipo de organización.
 - b) Fecha de fundación.
 - c) Control.
 - d) Historia.
 - e) Clase de negocio.
 - f) Posición de la industria.
 - g) Crecimiento o decrecimiento.
 - h) Diversos.
- 3.-Negocio :
 - a) Naturaleza de los productos.
 - b) Diversificación.
 - c) Volumen de las ventas de cada producto.
- 4.-Personal ejecutivo :
 - a) Nombre.
 - b) Categoría.
 - c) Puesto que ocupa.
 - d) Línea de autoridad y responsabilidad
- 5.- Obtener del cliente copia de la gráfica de organización o en su caso prepararse.
- 6.- Obtener copias de los estados financieros más recientes.
- 7.- Obtener copias de todos los tipos de reportes administrativos.
- 8.- Observaciones.

B) FINANZAS Y CONTABILIDAD

- 1.- Describir la naturaleza de las políticas financieras.
- 2.- Describir la naturaleza de las políticas contables y de control interno.
- 3.- Listar los departamentos administrativos y mostrar de cada uno de ellos:
 - a) Función.
 - b) Nombre de las personas encargadas y ayudantes.
 - c) Nombre y puesto de todos los empleados.
 - d) A quién informa cada persona.
 - e) Horas trabajadas por semana.
 - f) Métodos de pago de salarios.
 - g) Registro en forma y tiempo.
- 4.- Obtener el catálogo de cuentas.
- 5.- Listar los libros de contabilidad.
- 6.- Describir los procedimientos de contabilidad.

7.- Describir procedimientos de contabilidad de costos.

8.- Obtener copias de todas las formas y mostrar por cada una:

- a) Función.
- b) Quién lo utiliza.
- c) Distribución.
- d) Quién lo controla.
- e) Cuantas se utilizan.

9.- Observaciones.

C.- VENTAS

- 1.- Describir políticas de ventas.
- 2.- Nombre y categoría de la persona encargada de ventas.
- 3.- Nombre de los ayudantes de ventas.
- 4.- Territorios donde se vende, como y cuánto :
 - a) Vendedores empleados por la empresa.
 - b) Intermediarios.
 - c) Pedidos por correo.
- 5.- Vendedores (mostrar por cada uno):
 - a) Nombre.
 - b) Dirección.
 - c) Especialidad (si existe alguna).
- 6.- Oficinas de ventas (mostrar por cada uno)
 - a) Localización.
 - b) Número de empleados.
 - c) Sueldo y labores.
- 7.- Describir como se manejan y controlan los inventarios.
- 8.- Observaciones.

D.- ALMACENES :

Materias primas, producción en proceso, artículos terminados.

- 1.- Listar los almacenes existentes e indicar.
 - a) Localización.
 - b) Clases y mercancías almacenadas en ellos.
- 2.- Investigar la adecuada salvaguarda física de los mismos y quién es el encargado.
- 3.- Investigar si los almacenes están:
 - a) Situados convenientemente.
 - b) Adecuados en tamaño.
 - c) Manejados eficientemente.
- 4.- Describa las maquinarias empleadas en el almacenamiento y manejo de las materias primas.
- 5.- Observaciones.

1.3 EL INFORME

El informe de interpretación es el cuaderno en el cual el analista mediante comentarios, explicaciones, sugerencias y gráficas, hace accesible a su cliente los conceptos y las cifras del contenido de los estados financieros que fueron objeto del estudio.

CONTENIDO

En el aspecto formal, puede decirse que el contenido del informe está integrado por un cuaderno o incluso puede tener otra presentación, ésta a su vez esta compuesto por las portadas y el pliego donde consta el trabajo del analista, un ejemplo de lo anterior podría ser:

- A. Portadas.
- B. Índice contenido.
- C. Estados financieros.
- D. Comentarios, sugerencias y conclusiones.

A. LA PORTADA

La parte externa principal de las portadas, está destinada para :

- a) Nombre de la empresa.
- b) Denominación de tratarse de un trabajo de interpretación de estados financieros.
- c) La fecha o período que corresponden los estados financieros
- d) Datos generales del análisis

B. ANTECEDENTES

Esta primera sección hace constar el trabajo del analista, está destinado generalmente para lo siguiente :

- a) Mención y alcance del trabajo realizado.
- b) Breve historia de la empresa, desde su constitución hasta su interpretación.
- c) Breve descripción de las características mercantiles, jurídicas y financieras de la empresa.
- d) Objetivos que persigue el trabajo realizado.
- e) Comentarios del analista.

C. ESTADOS FINANCIEROS

En esta parte del informe, se presentan los estados financieros de la empresa, generalmente en forma sintética y comparativa, procurando que la terminología sea accesible a nuestro cliente, si de acuerdo al criterio del analista es conveniente presentar estados financieros a base de porcentajes, etc., se harán en forma más accesible.

D. COMENTARIOS, SUGERENCIAS Y CONCLUSIONES

Esta parte del informe agrupa en forma ordenada, clara y accesible los múltiples comentarios del analista, asimismo las sugerencias y conclusiones que juzgue pertinente de presentar a la consideración del cliente.

En ocasiones el informe del analista contiene una serie de fotografías, por ejemplo: de los procesos de fabricación, de los productos que se fabrican, de las fachadas de la empresa principal y las sucursales, del dictamen de los auditores externos.

CASO PRACTICO

**COMPANIA TRIXITAS
S. A. DE C. V.**

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

PRACTICADO POR:

RAFAEL SOTO GONZALEZ

DICIEMBRE 1993.

INDICE DEL CASO PRACTICO

I	Del negocio:	
	a) Antecedentes	124
	b) Políticas	126
II	Estados financieros:	
	a) Balance General Comparativo al 31 de diciembre de 1991 y 1992.	129
	b) Balance General en Porcientos al 31 de diciembre de 1991 y 1992.	130
	c) Estado de Resultados Comparativo por los años terminados al 31 de diciembre de 1991 y 1992.	131
	d) Estado de Resultados en Porcientos por los años terminados al 31 de diciembre de 1991 y 1992.	132
	e) Estado de Cambios en la Situación Financiera por el año terminado al 31 de diciembre de 1992.	133
	f) Estado de Variaciones al Capital Contable por los años terminados al 31 de diciembre de 1991 y 1992.	134
	g) Balance General Comparativo al 31 de diciembre de 1988 a 1992.	135

	h) Estado de Resultados Presupuestado por el año terminado al 31 de diciembre de 1992.	136
	1) Estado de Resultados Comparativo por los últimos cinco años terminados al 31 de diciembre de 1992.	137
III	Resumen de Razones Financieras de 1988 a 1995.	139
IV	Análisis sobre la estructura financiera de la empresa.	140
V	Bases utilizadas para la elaboración de los estados financieros proyectados.	150
	a) Balance General Proyectado por tres años al 31 de diciembre de 1995.	155
	b) Estado de Resultados Proyectado por tres años terminados el 31 de diciembre de 1995.	156
	c) Estado de Variaciones al Capital Contable Proyectado al 31 de diciembre de 1993, 1994 y 1995.	157
VI	Informe.	160

I.- DEL NEGOCIO

A) Antecedentes :

El objeto social es el de comprar, vender y comerciar con todo tipo de muebles para el hogar, adquisición y enajenación de propiedades raíces necesarias para realizar el objeto de la compañía, la emisión de obligaciones o acciones necesarias para el adecuado financiamiento de la compañía. La duración de esta sociedad es de 50 años y será netamente mexicana.

El capital social de la empresa es de N\$ 3,000,000 m.n. representada por 300 acciones, con valor nominal de N\$ 1,000 cada una. El capital social ha sido totalmente suscrito y pagado en la siguiente forma:

Beatriz Romero Amezcua	100	N\$ 1,000,000
Rafael Soto Romero	50	N\$ 500,000
Jorge Campos Rivera	50	N\$ 500,000
Ma. Elena Vázquez Piña	50	N\$ 500,000
Rodrigo García Fuente	50	N\$ 500,000

Las acciones cuyo valor no está íntegramente pagado, serán nominativas.

Las utilidades líquidas que se obtengan en cada ejercicio social se distribuirán en la siguiente forma:

- a) Se separará en primer término un 5% para la constitución de Reserva Legal, hasta que ésta represente una quinta parte del capital social.
- b) Luego se separará la cantidad que acuerde la Asamblea General de Accionistas para constituir la Reserva de Reinversión.
- c) Se separará la cantidad que acuerde la Asamblea General en calidad de remuneración para los miembros del Consejo de Administración y el Comisario por el desempeño de sus respectivos cargos durante el ejercicio inmediato anterior, sin que el total de dichas remuneraciones excede del 10% de las utilidades líquidas reducidas a consecuencia de lo indicado en los incisos anteriores.
- d) El remanente de las utilidades líquidas será distribuible como dividendo entre los accionistas en proporción a sus respectivas aportaciones al capital social. Si hubiere pérdidas, éstas serán soportadas por los accionistas en proporción al número de acciones que posean.

B) Políticas de la empresa:

Entre las políticas establecidas por la empresa se encuentran las siguientes :

Para poder llevar a cabo una venta en la compañía es necesario :

- a) Que exista pedido por parte del cliente
- b) Que se investigue al posible cliente para poder autorizar el crédito
- c) En caso de que ya haya sido cliente de la empresa, se tomará como base la experiencia obtenida
- d) Si el cliente paga antes su adeudo antes del plazo concedido se le dará un descuento del 2% sobre el valor de la factura
- e) Para otorgar un descuento extraordinario deberá ser autorizado por el gerente de ventas
- f) El plazo de crédito mayor a los clientes será de 60 días
- g) Si un cliente no paga su crédito en el plazo concedido se cobrará el 1% mensual sobre el saldo pendiente de liquidar.

Entre las políticas de compras se tiene establecido que se haga un pedido el cual sea autorizado por el gerente de compras para cerciorarse de que realmente va a cubrir un stock y que la compañía no vaya adquirir más mercancías de las que necesita y con ello provocar un lento movimiento de sus inventarios.

Según se ha establecido con los proveedores, las condiciones de pago será 90 días después de haberla recibido y revisado; en el almacén se procederá a liquidar esa factura.

En caso de ofrecer descuentos por pronto pago, se estudiará cada caso en particular por Tesorería.

La compañía se tiene fijado un rendimiento sobre las ventas netas del 12% anual.

La compañía celebra anualmente una asamblea ordinaria de accionistas que tiene por objeto la aprobación de los estados financieros y la distribución, en su caso de las utilidades del ejercicio.

I I E S T A D O S F I N A N C I E R O S

COMPANIA TRIXITAS S.A.

Balance General
Comparativo al 31 de diciembre de 1991 y 1992

(Nuevos Pesos)

<u>Activo:</u>	1991	1992	Variac.
Activo circulante:			
Caja y Bancos	\$ 300	300	
Cuentas por cobrar	2,680	3,000	320
Inventarios	1,910	2,470	560
Pagos anticipados	50	60	10
	-----	-----	-----
Total activo circulante	4,940	5,830	890
Inmobiliario y equipo	2,070	2,310	270
Menos:			
Depreciación acumulada	470	670	(200)
	-----	-----	-----
Total Inmobiliario y equipo	1,600	1,670	70
Cargos diferidos netos	250	240	(10)
	-----	-----	-----
	\$ 6,790	7,740	950
	=====	=====	=====
Pasivo y Capital			
Pasivo circulante:			
Proveedores	\$ 520	830	310
Documentos por pagar	350	520	170
Fondo de ahorro del personal	90	120	30
Impuesto sobre la renta	170	250	80
Participación de utilidades	160	240	80
	-----	-----	-----
Total pasivo circulante	1,290	1,960	670
Capital contable :			
Capital social	3,000	3,000	
Reserva Legal	100	150	50
Utilidades acumuladas	1,400	1,130	(270)
Utilidad ejerc.91	1,000	-	(1000)
Utilidad ejerc.92	-	1,500	1500
	-----	-----	-----
Total capital contable	5,500	5,780	280
	-----	-----	-----
	\$ 6,790	7,740	950
	=====	=====	=====

COMPAÑIA TRISTITAS S.A.

Balance General en Porcentos

Comparativo al 31 de diciembre de 1991 y 1992

(Nuevos Pesos)

<u>Activo:</u>	<u>1991</u>	<u>1992</u>
Activo circulante:		
Caja y Bancos	\$ 300	300
Cuentas por cobrar	2,680	3,000
Inventarios	1,810	2,470
Pagos anticipados	50	60
Total activo circulante	<u>4,840</u> 72%	<u>5,830</u> 75%
Inmobiliario y equipo	2,070	2,340
Resos:		
Depreciación acumulada	470	670
Total Inmobiliario y equipo	<u>1,600</u> 21%	<u>1,670</u> 22%
Cargos diferidos netos	250 4%	240 3%
	<u>Ms 6,790</u> 100%	<u>7,740</u> 100%
	=====	=====
Pasivo y Capital		
Pasivo circulante:		
Proveedores	520	830
Documentos por pagar	350	520
Fondo de ahorro del personal	90	120
Impuesto sobre la renta	170	250
Participación de utilidades	160	240
Total pasivo circulante	<u>1,290</u> 19%	<u>1,960</u> 25%
Capital contable :		
Capital social	3,000	3,000
Reserva Legal	100	150
Utilidades acumuladas	1,400	1,130
Utilidad ejerc 91	1,000	
Utilidad ejerc 92		1,500
Total capital contable	<u>5,500</u> 81%	<u>5,780</u> 75%
	<u>6,790</u> 100%	<u>7,740</u> 100%
	=====	=====

COMPANIA TRIANTAS S.A.

Estado de Resultados

Comparativo al 31 diciembre de 1991 y 1992.

(Nuevos pesos)

	1991	1992	Variación
Ventas netas	\$ 8,170	11,320	3,150
Costo de ventas	4,320	6,330	2,010
Utilidad bruta	<u>3,850</u>	<u>4,990</u>	<u>1,140</u>
Gastos operación			
Gastos admón	1,430	1,530	100
Gastos venta	870	1,030	160
Total gastos oper	<u>2,300</u>	<u>2,560</u>	<u>260</u>
Utilidad operación	1,550	2,430	880
Otros ingresos	450	580	130
Utilidad a/imp.	<u>2,000</u>	<u>3,010</u>	<u>1,010</u>
I.S.A.	840	1,270	430
P.T.U.	160	240	80
Utilidad neta	<u>1,000</u>	<u>1,500</u>	<u>500</u>

COMPANIA TRIJITAS S.A.

Estado de Resultados

Años terminados al 31 de diciembre de 1991 y 1992.

(Nuevos pesos)

	1991		1992	
Ventas netas	\$ 8,170	100%	11,320	100%
Costo de ventas	4,320	53%	6,330	56%
	<hr/>		<hr/>	
Utilidad bruta	3,850	47%	4,990	44%
Gastos operación				
Gastos adón	1,430	17%	1,530	14%
Gastos venta	870	11%	1,030	9%
	<hr/>		<hr/>	
Total gastos oper	2,300	28%	2,550	23%
Utilidad operación	1,550	19%	2,430	21%
Otros ingresos	450	5%	580	5%
	<hr/>		<hr/>	
Utilidad a/inp.	2,000	24%	3,010	26%
I.S.R.	840	10%	1,270	11%
P.T.U.	160	2%	240	2%
	<hr/>		<hr/>	
Utilidad neta	1,000	12%	1,500	13%
	=====		=====	

COMPANIA TRILLITAN S.A.

Estado de cambios en la situación financiera.

Año terminado al 31 de diciembre de 1992.

(Nuevos Pesos)

Capital generado por:

Utilidad neta	\$ 1,500
Depreciación y amortización	210
Reserva legal	50
	<hr/>
	1,760

Capital de trabajo usado en:

Adiciones en mobiliario y equipo	270
Dividendos decretados y pagados	1,220
Aumento en el capital del trabajo *	220
Disainción de utilidades 91	50
	<hr/>
	1,760

Cambios en el capital de trabajo:

Aumento (disainción) en el activo circulante	
Cuenta por cobrar neto	320
Inventarios	564
Pagos anticipados	90
	<hr/>
	890

Aumento (disainción) en el pasivo circulante:

Proveedores	310
Documentos por pagar	170
Fondo de ahorro del personal	30
Impuesto sobre la renta	80
Participación de utilidades al personal	80
	<hr/>
	670

Aumento en el capital de trabajo 220*

COMPANIA INXISAS S.A.

Estado de Variaciones del Capital Contable

al 31 de diciembre de 1992.

(Nuevos Pesos)

	INICIAL 31-12-91	MOVIMIENTOS		FINAL 31-12-92
		DEBE	HABER	
Capital social	3,000			3,000
Reserva legal	100		50 (1)	150
Utilidad acua.	1,400	(1) 50		
		(2) 1,220	1,000 (3)	1,130
Utilidad ejerc. 91	1,000	(3) 1,000		-
Utilidad ejerc. 92	-	-	1,500	1,500
	-----	-----	-----	-----
	5,500	2,270	2,550	5,780
	=====			=====

NOTAS :

(1) Traspaso de utilidades acumuladas a la reserva legal.

(2) Decreto de dividendos en efectivo M\$406 x 3000 = M\$ 1,220

(3) Traspaso de la utilidad del ejercicio a utilidades acumuladas.

Compañía Trixitas S.A.

Balance General Comparativo
Al 31 de diciembre de 1992.

ACTIVO	1988	1989	1990	1991	1992
Activo circulante					
Caja y bancos	\$140	\$140	\$140	\$300	\$300
Cuentas por cobrar	\$1,750	\$1,820	\$1,730	\$2,680	\$3,000
Inventarios	\$1,490	\$1,620	\$1,770	\$1,910	\$2,470
Pagos anticipados	\$40	\$40	\$50	\$50	\$60
Total activo circulante	\$3,420	\$3,620	\$3,690	\$4,940	\$5,830
Inmobiliario y equipo	\$1,470	\$1,680	\$1,890	\$2,070	\$2,340
Depreciación acumulada	(\$120)	(\$280)	(\$390)	(\$470)	(\$570)
Neto inmobiliario y equipo	\$1,350	\$1,400	\$1,500	\$1,600	\$1,770
Cargos diferidos netos	\$280	\$270	\$260	\$250	\$240
	\$5,050	\$5,290	\$5,450	\$6,790	\$7,740
	=====	=====	=====	=====	=====
Pasivo y capital					
Pasivo circulante					
Proveedores	\$130	\$260	\$290	\$520	\$830
Documentos por pagar	\$150	\$310	\$350	\$350	\$520
Fondo de ahorro del person	\$40	\$50	\$90	\$90	\$120
Impuesto sobre la renta	\$120	\$120	\$160	\$170	\$250
Participación de utilidad	\$140	\$150	\$160	\$160	\$240
Total pasivo circulante	\$580	\$890	\$1,050	\$1,290	\$1,960
Capital contable					
Capital social	\$3,000.	\$3,000	\$3,000	\$3,000	\$3,000
Utilidades acumuladas	\$1,470	\$1,400	\$1,400	\$1,400	\$1,130
Reserva legal				\$100	\$150
Utilidad del ejercicio 91				\$1,000	
Utilidad del ejercicio 92					\$1,500
Total capital contable	\$4,470	\$4,400	\$4,400	\$5,500	\$5,780
	\$5,050	\$5,290	\$5,450	\$6,790	\$7,740
	=====	=====	=====	=====	=====

COMPANIA TRILLAS S.A.

Estado de Resultados

Comparación de las cifras reales con lo presupuestado
al 31 de diciembre de 1992.

(Nuevos pesos)

	Presupuesto	Real	Diferencia
Ventas netas	\$ 8,160	11,320	(3,160)
Costo de ventas	4,310	6,330	(2,020)
Utilidad bruta	3,850	4,990	(1,140)
Gastos de operación:			
Gastos de administración	1,420	1,530	(110)
Gastos de venta	950	1,030	(80)
Total gastos operación	2,370	2,560	(190)
Utilidad operación	1,480	2,430	(950)
Otros ingresos	1,160	580	580
Utilidad a/imp.	2,640	3,010	(370)
I.S.R.	1,110	1,270	(160)
P.T.U.	210	240	(30)
Utilidad neta	1,320	1,500	(180)

Compañía Trixitas S.A.
 Estado de Resultados
 Comparativo por cinco años
 Al 31 de diciembre de 1992.

	1988	1989	1990	1991	1992
Ventas netas	\$6,820	\$7,020	\$7,520	\$8,170	\$11,320
Costo de ventas	\$3,690	\$3,770	\$3,970	\$4,320	\$6,330
Utilidad bruta	\$3,130	\$3,250	\$3,550	\$3,850	\$4,990
Gasto de operación					
Gastos admon.	\$960	\$1,010	\$1,240	\$1,430	\$1,530
Gastos de ventas	\$810	\$830	\$800	\$870	\$1,030
Total gastos operación	\$1,770	\$1,840	\$2,040	\$2,300	\$2,560
Utilidad operación	\$1,360	\$1,410	\$1,510	\$1,550	\$2,430
Otros ingresos	\$400	\$420	\$570	\$450	\$580
Utilidad a/impuestos	\$1,760	\$1,830	\$2,080	\$2,000	\$3,010
I.S.R.	\$740	\$770	\$880	\$840	\$1,270
P.T.U.	\$140	\$150	\$170	\$160	\$240
Utilidad neta	\$880	\$910	\$1,030	\$1,000	\$1,500
	=====	=====	=====	=====	=====

**III RESUMEN DE RAZONES
FINANCIERAS**

Compañía Trixitas S.A.
Resumen de Razones Financieras

139

LIQUIDEZ		1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995								
Razón capital trabajo	Activo circulante	3428	5.9	3620	4.06	3689	3.51	4640	3.82	5638	2.97	7020	1.19	8711	1.19	10307	1.51
	Pasivo circulante	580		890		1050		1250		1960		5900		6576		6816	
Razón prueba ácido	Act. circ.-inventario	1830	3.33	2000	2.25	1920	1.82	3030	2.34	3360	1.71	2870	0.49	4050	0.62	4950	0.73
	Pasivo circulante	580		890		1050		1250		1960		5900		6576		6816	
APALANCAMIENTO																	
Capt. contable a act. total	Capital contable	4470	0.89	4400	0.83	4400	0.81	5500	0.81	5780	0.74	5180	0.46	6117	0.46	7807	0.52
	Activo total	5050		5290		5450		6790		7740		11800		12893		14217	
Capt. contable a pas. total	Capital contable	4470	7.71	4400	6.94	4400	4.19	5500	4.26	5780	2.94	5180	0.68	6177	0.93	7807	1
	Pasivo total	580		890		1050		1250		1940		5900		6576		6816	
Capt. contable a act. fijo	Activo fijo	1350	0.3	1400	0.32	1500	0.34	1600	0.29	1670	0.29	5180	1.48	6117	1.81	7407	2
	Capital contable	4470		4400		4400		5500		5780		3490		3382		3300	
Razón probac. capt. pagado	Superavit	1670	0.49	1680	0.47	1600	0.47	1250	0.45	1630	0.54	2180	0.73	3117	1.04	4407	1.46
	Capital social	3000		3000		3000		3000		3000		3000		3000		3000	
ACTIVIDAD																	
Rotación de inventarios	Costo de ventas	3690	2.47	3770	2.42	3970	2.34	4320	2.34	6330	2.89	9900	2.99	11627	2.64	12320	2.46
	Promedio inventarios	1490		1555		1695		1840		2190		3310		4400		5094	
	360 días	360 145 d		360 146 d		360 153 d		360 153 d		360 125 d		360 120 d		360 136 d		360 146 d	
Rotación inventario	2.47		2.42		2.34		2.34		2.89		2.99		2.64		2.46		
Rotación ctas por cobrar	Saldo clientes	1750	0.26	1820	0.26	1730	0.23	2680	0.32	3000	0.26	2600	0.15	3750	0.18	4600	0.2
	Saldo ventas	6620		7020		7500		8170		11320		17000		20000		22000	
	Plazo prom. crédito	360x. 26-94 d		360x. 26-94 d		360x. 23-83 d		360x. 32-115 d		360x. 26-94 d		360x. 15-54 d		360x. 18-85 d		360x. 20-72 d	
Rotación de activo fijo	Verzas	6620	5.05	7020	5.01	7520	5.01	8170	5.1	11320	6.7	17000	3.3	20000	3.3	22000	3
Activo fijo neto	1350		1400		1500		1600		1670		5180		6117		7407		
Rotación activo total	Verzas	6620	1.25	7020	1.32	7520	1.38	8170	1.2	11320	1.46	17000	1.53	20000	1.58	22000	1.55
Activo total	5050		5290		5480		6790		7740		11800		12893		14217		
RENTABILIDAD																	
Util. neta a vctas netas	Utilidad neta	880	0.13	910	0.13	1030	0.14	1080	0.12	1500	0.13	1550	0.09	1937	0.1	2290	0.1
	Verzas netas	6620		7020		7520		8170		11320		17000		20000		22000	
Util. neta a act. total	Utilidad neta	880	0.17	910	0.17	1030	0.19	1020	0.15	1500	0.19	1550	0.14	1937	0.15	2290	0.16
	Activo total	5050		5290		5450		6790		7740		11800		12893		14217	
Util. neta a capt. cont.	Utilidad neta	880	0.2	910	0.21	1030	0.23	1000	0.2	1500	0.27	1550	0.28	1937	0.34	2290	0.34
	Cap. cont. promedio	4470		4435		4400		4950		5640		5480		5448		6762	

IV Análisis de la Estructura Financiera de la Empresa.

De acuerdo al análisis practicado al balance general y al estado de resultados por los cinco años que terminaron al 31 de diciembre de 1992.

	1988	1989	1990	1991	1992
Activo circulante	\$ 3,420	3,620	3,690	4,940	5,830
Pasivo circulante	580	890	1,050	1,290	1,960
Capital de trabajo	\$ 2,840	2,730	2,640	3,650	3,870
	*****	*****	*****	*****	*****

1.- Capital de trabajo está como sigue:

El capital de trabajo de la compañía tuvo un incremento de \$220.00, que representan un 6% de aumento con relación al año anterior.

2.- A continuación se hace un breve análisis de los movimientos netos de las cuentas del activo circulante:

Cuentas por cobrar. Este rubro se incrementó en \$ 320.00 que representan un aumento del 12% con relación al año anterior, debido principalmente a los siguientes aspectos:

- a) Incremento en ventas habido con relación al año anterior.
- b) A la buena política que ha existido para dar a conocer nuestros productos al público.

La rotación de la cartera total con respecto a las ventas netas tanto en el presente año como en los anteriores, fue respectivamente de 94 días para 1992 y 115 días para 1991 respectivamente siendo en 1990 de 83 días, para 1989 de 94 días y en 1988 fue de 94 días mostrando con esto una buena situación de la cartera y eficiencia en el departamento de cobranzas, mostrando con esto un mayor flujo de efectivo que lo que se contaba en años anteriores.

Inventarios. A la fecha de cierre, este rubro tuvo un incremento de \$ 560.00 que representa un incremento del 29% con relación al año anterior, este aumento se refiere principalmente a:

- a) Inventarios en poder de la compañía que se encuentran próximos a entregar a los clientes.

Dicho saldo equivale a una inversión de 125 y 154 días del costo de ventas para el presente año y anterior respectivamente, siendo para año de 1990 de 153 días; para 1989 de 148 días y para 1988 de 145 días, esto nos indica que la compañía ha mostrado una

preocupación palpable en la colocación y aceptación de sus artículos en el mercado.

El activo circulante de la empresa se presenta en forma adecuada en cada una de las cuentas y se muestra en forma proporcional en cada una de ellas.

3.- Inmuebles y enseres. Este rubro tuvo un incremento neto de \$ 70.00, que representa un 4% de aumento con relación al año anterior debido a compra de diversos muebles y enseres que fueron necesarios para la empresa.

La proporción que existe entre capital contable a activo fijo nos muestra que los fondos procedentes del capital fueron suficientes para adquirir todo el activo fijo de la empresa y más aún, se tuvieron recursos muy importantes para invertirlos en el activo circulante ya que fueron de 0.29 y 0.29 para el presente año y el anterior respectivamente; siendo para 1990 de 0.34 y para 1989 0.32 y en 1988 de 0.30, ésto nos muestra que la empresa ha ido aumentando la proporción de inversión de activos fijos haciendo uso del capital contable.

4.- Pasivos a corto plazo

Documentos por pagar. Este renglón se incrementó en N\$ 170.00 el cual representa un 49% de aumento en relación con el año anterior que se refiere a adeudos a favor de instituciones de crédito.

Proveedores. Este renglón se vió incrementado en N\$ 310.00 lo cual representa un 60% de aumento con relación al año anterior, que se refieren a aumentos en compras de mercancía en virtud de que la empresa había proyectado un aumento de sus ventas con relación al año anterior.

La rotación de cuentas por pagar a proveedores con relación a las compras representa 60 y 26 días para 1992 y 1991, de 23 días para 1990, 18 días para 1989 y para 1988 de 35 días, el promedio de cuentas por pagar a proveedores es adecuado en virtud de que el plazo de pago por parte de la compañía ha sido respetado ya que anteriormente ha sido de 30 y 60 días para pagar en el presente año.

La rotación promedio de pasivos a corto plazo muestra que se han pagado dichos pasivos en un promedio para 1992 de 67 días y para 1991 de 66 días, para 1990 de 56 días, para 1989 de 45 días y para 1988 de 40 días; de acuerdo a los plazos otorgados se consideran

buenos, tomando en cuenta que dentro del pasivo a corto plazo se encuentran conceptos diversos.

5.- Capital contable. Se incrementó en N\$ 280.00 que representa un 6% de incremento en relación al año anterior, este aumento se debe principalmente a una mayor utilidad del ejercicio que no fue repartida en su totalidad, sino que dichos excedentes fueron utilizados en parte para incrementar la reserva legal y el resto dejarlo como utilidades pendientes de aplicar.

6.- Indices. El índice de liquidez de la compañía muestra que se tienen N\$ 2.97 y N\$ 3.82 de activo circulante por cada peso de pasivo a corto plazo contratado en el presente año y el anterior respectivamente; siendo para 1990 de N\$ 3.51, para 1989 de N\$ 4.05 y para 1988 de N\$ 5.90; mostrando con esto que aunque se ha tenido suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones a corto plazo, este índice de solvencia muestra que la compañía hace frente a sus pasivos con recursos provenientes de las actividades normales de la empresa no haciendo uso de pasivos como forma de financiamiento externo.

Por lo que se refiere a la prueba de ácido muestra que tienen N\$ 1.71 y N\$ 2.34 de activo fácil de realización por cada peso de pasivo contratado por la empresa en el presente año y en el año anterior respectivamente, siendo para 1990 de N\$1.82, para 1989 de N\$ 2.25 y para 1988 de N\$ 3.33; dándonos una muestra de la gran

capacidad de pago que tiene la empresa en relación con ejercicios anteriores, ésto da evidencia que dentro de su giro la empresa cuenta con efectivo ocioso ya que en este caso la empresa podría invertir sus excesos de efectivo en bienes de fácil convertibilidad.

7.- Estructura financiera. La compañía se encuentra financieramente estructurada de la siguiente forma:

	<u>1988</u>	<u>1989</u>	<u>1990</u>	<u>1991</u>	<u>1992</u>
Pasivo total	580	890	1,050	1,290	1,860
Capital contable	<u>4,470</u>	<u>4,400</u>	<u>4,400</u>	<u>5,500</u>	<u>5,780</u>
Activo total	<u>5,050</u> *****	<u>5,290</u> *****	<u>5,450</u> *****	<u>6,790</u> *****	<u>7,740</u> *****

En lo referente a la proporción que existe entre capital contable a activo total nos muestra que la empresa tiene .74 de capital contable por cada peso invertido en el activo total mostrando con ello una buena situación de la empresa.

En lo referente a la situación que guarda el capital contable con el pasivo total nos muestra que hay N\$ 2.94 y N\$ 4.26 para el presente año y el año anterior respectivamente, al tomar las relaciones que existían en años anteriores nos muestran para 1990 una relación de N\$4.19 para 1989 de N\$4.94 y para 1988 de N\$7.71 con esto podemos afirmar que cuando menos en los ejercicios sujetos a estudio la empresa no ha utilizado en forma adecuada su capital ya que esta actuando en forma conservadora al financiarse básicamente con bienes provenientes de la misma y no aprovechando las ventajas de utilizar pasivos como forma de obtener recursos.

8.- Ventas y productividad. Las ventas en el ejercicio se incrementaron en N\$3,150 que representa un aumento del 38% con relación al año anterior, este incremento en las ventas se debe principalmente por el trabajo realizado por el departamento de publicidad al dar a conocer al público los productos en forma adecuada. El porcentaje de utilidad neta con relación a las ventas netas ascendió al 13% en el presente ejercicio muestra un punto de ascenso con relación al año anterior porcentaje que es aceptable en virtud del aumento de las ventas y no obstante los

gastos de operación han sufrido un aumento proporcional no muy alto, que les permite obtener mayor rendimiento.

9.- Costo de ventas. El incremento fue de N\$2,010 que representan un 47% de aumento en relación al año anterior, se considera normal este incremento tomando en cuenta que de igual forma aumentaron las ventas del ejercicio.

Gastos de operación El incremento habido ascendió a N\$260 que representa un aumento de 11% con relación al año anterior, dicho incremento se considera normal debido a el aumento de sueldos administrativos y de ventas así como el incremento de los costos de adquisición del material de operación.

Otros ingresos. Este renglón aumento en N\$130, que vienen a representar un aumento del 29% con relación al año anterior, dicho incremento se considera normal en virtud de que se refiere principalmente a los intereses moratorios que se cobran a los clientes de acuerdo con las condiciones estipuladas en el contrato.

A continuación se proporciona al Consejo de Administración algunas observaciones de los puntos deficientes en la situación financiera con motivo del estudio realizado :

Al verificar la suficiencia del activo fijo de la empresa, se encuentra que existe una ligera sobreinversión que podría quedar subsanada con el crecimiento y expansión de la compañía aunque esta sobreinversión no tiene mucha repercusión pero es necesario hacer referencia a que se cuiden los recursos de la empresa y se invierta solo en lo necesario.

Al realizar la prueba sobre la capacidad de endeudamiento en la compañía , se observa que la empresa esta trabajando con recursos propios en la mayoría de los casos, es conveniente que la compañía aumente sus pasivos con proveedores ya que cuenta con efectivo suficiente para liquidarlos a tiempo y además proporcionaría mayores ventas y por consiguiente una rentabilidad mayor.

El control presupuestal que se tiene en la empresa es deficiente ya que no se trata de analizar las diferencias que existan mensualmente y evitar con ello que solo se gaste en el proyecto que no proporciona información clara y adecuada.

V ESTADOS FINANCIEROS

PROYECTADOS

BASES UTILIZADAS PARA LA ELABORACION DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS PROYECTADOS

(1) ACTIVO CIRCULANTE

Caja y Bancos

La empresa considera que de acuerdo a las condiciones prevaletientes que con el equivalente de 28 días de gastos podrá cubrir con sus obligaciones en forma oportuna.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes se estima en un equivalente de 54 días de ventas netas.

Inventarios

Las existencias de inventarios se mantendran en la tienda principal como en la sucursal. Se desea tener el equivalente de 120 días de inventarios ya que con esta cifra se podrá tener surtido suficiente para dar abasto a los clientes en forma apropiada.

(2) CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los incrementos en este renglón obedecen principalmente a gastos de instalación en el edificio de la sucursal, así como los seguros

tanto para los edificios, equipo de transporte y mercancía que se encuentre en almacenaje; para el cálculo de la amortización se sigue el método de línea recta tanto para efectos financieros como fiscales.

(3) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

En este rubro se ha considerado la adquisición de contado del edificio donde estará la sucursal, así como el equipo de oficina necesario para la sucursal. Para el cálculo de la depreciación se sigue el método de línea recta, tanto para efectos financieros como fiscales, agrupándose de la siguiente forma :

	<u>1992</u>	<u>% Depreciación</u>
Edificio	\$ 3,400,000	3
Mobiliario y equipo de oficina	650,000	10
Equipo de transporte	850,000	20
	<u>\$ 4,400,000</u>	

(4) PASIVOS CIRCULANTES

Proveedores

El plazo medio de crédito de nuestros proveedores será en promedio de 60 días para años futuros.

Cuentas y documentos por pagar a corto plazo.

Para cubrir en forma adecuada sus obligaciones la compañía utilizará en promedio N\$ 1,500,000 de créditos de este tipo (préstamos directos)

(5) CAPITAL CONTABLE

Capital Social

De acuerdo con la decisión que se ha tomado, no se llevarán aumentos de capital en virtud de que se cuenta con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones normales.

Utilidades Acumuladas

De la utilidad neta de cada ejercicio se incrementará la reserva legal y el excedente se dejará como utilidades pendientes de aplicar.

Dividendos Decretados

Se ha tomado la decisión que durante la época de expansión se repartan dividendos a los socios, pagando a razón del 33% sobre el capital social exhibido por acción.

(6) VENTAS

Los ingresos que se obtendrán en el año de 1993 por ventas, se verán incrementados en un 66% con relación al año anterior tomando en cuenta que se contará con la expansión de la tienda que repercutirá en un incremento del 85% aproximadamente.

(7) COSTO DE VENTAS

Se estima que representará el 58% de las ventas de la compañía, que esta de acuerdo con la tienda principal.

(8) GASTOS DE OPERACIÓN

Las erogaciones para los próximos ejercicios se incrementará de la siguiente forma:

Gastos de Administración

Sufrirá un 61% de aumento que se verá reflejado principalmente en el área de sueldos ya que se tendrá una persona que maneje directamente la sucursal, así como personal administrativo que sea necesario.

Gastos de Venta

Se verá afectado con un incremento que ascenderá al orden del 19% debido principalmente a la contratación de un gerente de ventas, así como la contratación de los vendedores que sean necesarios.

Gastos Financieros

Estos gastos serán principalmente por los intereses a razón del 18% anual por los préstamos que nos conceda el banco.

(9) OTROS INGRESOS

Representarán un 5% tomando como base las ventas y básicamente provienen de intereses moratorios

(10) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Será la cantidad que resulte de aplicar el porcentaje de ley en vigor.

(11) PARTICIPACION DE UTILIDADES AL PERSONAL

La tasa que marque la ley.

(12) UTILIDAD NETA

Se desea obtener el 9% de utilidad en relación con las ventas netas.

COMPAÑIA TAJILITAS, S.A.

Balance General Proyectado

Por tres años al 31 de diciembre de 1995.

Activo	1993	1994	1995
Activo circulante			
Caja y Bancos	\$ 300	300	300
Cuentas por cobrar	3,890	5,060	5,920
Inventarios	4,150	4,651	5,357
Pagos anticipados	100	120	150
Total activo circulante	<u>8,440</u>	<u>10,131</u>	<u>11,727</u>
Inmobiliario y equipo	4,400	4,562	4,550
Depreciación acumulada	(910)	(1,200)	(1,250)
Neto inmobiliario y equipo	<u>3,490</u>	<u>3,362</u>	<u>3,300</u>
Cargos diferidos	570	600	610
	<u>\$ 12,500</u>	<u>14,113</u>	<u>15,637</u>
	=====	=====	=====
 Pasivo y capital			
Pasivo circulante			
Proveedores	1,500	2,000	2,200
Dividendos decretados	1,000	1,000	1,000
Documentos por pagar	1,700	1,500	1,200
Fondo de ahorro del personal	150	140	120
Impuesto sobre la renta	1,302	1,626	1,924
Participación de utilidades	248	310	366
Total pasivo circulante	<u>5,900</u>	<u>6,576</u>	<u>6,810</u>
Capital contable:			
Capital social	3,000	3,000	3,000
Utilidades acumuladas	1,000	2,200	2,937
Reserva legal	250	600	600
Utilidad ejercicio	1,550	1,937	2,790
Total capital contable	<u>6,800</u>	<u>7,537</u>	<u>8,927</u>
	<u>12,300</u>	<u>14,113</u>	<u>15,637</u>
	=====	=====	=====

COMPANIA TRIJITAS, S.A.

Estado de Resultados Proyectado

Por tres años terminados el 31 de diciembre de 1995.
(Nuevos pesos)

	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>
Ventas netas	17,000	20,000	22,000
Costo de ventas	9,900	11,627	12,320
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Utilidad bruta	7,100	8,373	9,680
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Gastos de operación			
Gastos de aduan	2,494	2,830	3,284
Gastos de venta	2,100	2,400	2,700
Gastos financieros	306	270	216
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total gastos de operación	4,900	5,500	6,200
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Utilidad en operación	2,200	2,873	3,480
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Otros ingresos	900	1,000	1,100
Utilidad a/imp.	3,100	3,873	4,580
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
I.S.R.	1,302	1,626	1,924
P.T.U.	240	310	366
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Utilidad neta	1,550	1,937	2,290
	*****	*****	*****

COMPANIA TRINITAS S.A.

Estado de Variaciones del Capital Contable

al 31 de diciembre de 1993.

(Nuevos Pesos)

	INICIAL 31-12-92	MOVIMIENTOS		FINAL 31-12-93
		DEBE	HABER	
Capital social	3,000	-	-	3,000
Reserva legal	150		100 (1)	250
Utilidad acua.	1,400	(1) 100		
		(2) 1,000	1,500 (3)	1,800
Utilidad ejerc. 92	1,500	(3) 1,500		-
Utilidad ejerc. 93	-	-	1,550	1,550
	-----	-----	-----	-----
	6,050	2,600	3,150	6,600
	-----			-----

NOTAS :

(1) Se realiza el traspaso a la reserva legal.

(2) Se pagan dividendos, 33% sobre el capital social exhibido.

(3) Se traspara la utilidad del ejercicio a las utilidades acumuladas.

COMPANIA TRINITAS S.A.

Estado de Variaciones del Capital Contable

al 31 de diciembre de 1994.

(Nuevos Pesos)

	INICIAL 31-12-93	MOVIMIENTOS		FINAL 31-12-94
		DEBE	HABER	
Capital social	3,000	-	-	3,000
Reserva legal	250		150 (1)	400
Utilidad acun.	1,800	(1) 150		
		(2) 1,000	1,550 (3)	2,200
Utilidad ejerc. 92	1,550	(3) 1,550		-
Utilidad ejerc. 93	-	-	1,937	1,937
	-----	-----	-----	-----
	6,600	2,700	3,637	7,537
	=====			=====

NOTAS:

(1) Se realiza el traspaso a la reserva legal.

(2) Se pagan dividendos, 33% sobre el capital social exhibido.

(3) Se traspasa la utilidad del ejercicio a las utilidades acumuladas.

COMPANIA TRILLAS S.A.

Estado de Variaciones del Capital Contable

al 31 de diciembre de 1995.

(Nuevos Pesos)

	INICIAL 31-12-94	MOVIMIENTOS		FINAL 31-12-95
		DEBE	HABER	
Capital social	3,000	-	-	3,000
Reserva legal	400	-	200 (1)	600
Utilidad acua.	2,200	(1) 200	-	-
		(2) 1,000	1,937 (3)	2,937
Utilidad ejerc. 94	1,937	(3) 1,937	-	-
Utilidad ejerc. 95	-	-	2,290	2,290
	-----	-----	-----	-----
	7,537	3,137	4,427	8,827
	=====			=====

NOTAS :

- (1) Se realiza el traspaso a la reserva legal.
- (2) Se pagan dividendos, 33% sobre el capital social exhibido.
- (3) Se traspasa la utilidad del ejercicio a las utilidades acumuladas.

VI INFORME

La estructura financiera de la empresa se encuentra sólida, pero debería utilizar adecuadamente el capital ajeno ya que solo se esta financiando con capital propio.

La estructura de capital de trabajo es adecuada ya que cuenta con un ciclo de operaciones ágil, lo que permite cumplir adecuadamente con sus compromisos tanto con proveedores como con acreedores.

La rentabilidad que esta obteniendo la empresa por el capital social es buena, ya que los productos que distribuye son de buena aceptación en el mercado pudiendo fijar condiciones en las operaciones que celebra, sin embargo es factible el incrementar la rentabilidad si se toman en consideración las observaciones de las deficiencias existentes.

Una vez realizado el estudio de los estados financieros de la Compañía Trixitas S.A., por los cinco años terminados al 31 de diciembre de 1992 y reportar las observaciones que podrían ayudar a la empresa a determinar de la mejor forma posible su situación financiera para poder llevar a cabo con éxito sus planes de expansión sin sufrir menoscabo en sus intereses.

Para sus planes de expansión la empresa adquirió el edificio donde estará ubicada la sucursal pagándolo de contado, la

medida tomada no fue la más adecuada en virtud de que la empresa congeló recursos que pudo utilizar para hacer frente a obligaciones normales, ya que la compañía debe utilizar un crédito hipotecario y con esto mover una mayor cantidad de recursos.

Considerando que la compañía ha trabajado prácticamente sin pasivo por encontrarse con demasiado capital para realizar sus actividades normales, podría haber contratado un crédito por un monto de N\$ 1,500 pagando intereses a razón del 18%, dichos intereses ascenderían a la suma de N\$ 270 anuales mientras no fuese liquidado dicho préstamo, el cual presentaría la siguiente situación .

	A	B
	Actual (Año 92)	Proposición
Ventas netas	\$ 17,000	\$ 17,000
Costo de ventas	9,900	9,900
Utilidad bruta	<u>7,100</u>	<u>7,100</u>
Gastos de operación:		
Gastos de admon.	(2,494)	(2,494)
Gastos de venta	(2,100)	(2,100)
Gastos financieros	(306)	(576)
Total gastos de operación	<u>4,900</u>	<u>5,170</u>
Utilidad de operación	2,200	1,930
Otros ingresos	900	900
Utilidad a/imp.	3,100	2,830
I.S.A.	(1,302)	(1,189)
P.T.U.	(248)	(226)
Utilidad neta	<u>1,550</u>	<u>1,415</u>
	=====	=====
Activo circulante	7,020	8,520
Pasivo circulante	5,900	5,900
Estabilidad de la empresa	1.19	1.44
Pasivo a largo plazo	----	1,500
Capital contable	5,180	3,680
Rentabilidad del capital	30%	38%

En el ejemplo A la empresa cubre de contado el importe del edificio de la sucursal con recursos propios y con esto obtiene una utilidad neta de N\$ 1,550 y una rentabilidad de capital que asciende a un 30%, sin embargo, en el ejemplo B la empresa utiliza un crédito hipotecario por la cantidad de N\$ 1,500 pagándose

intereses a razón del 18% anual, los cuales serán por un monto de N\$ 270; con esto se obtiene una utilidad neta menor pero una rentabilidad del nuevo capital del 38%

Con lo cual se demuestra que utilizando un capital contable menor se puede obtener una rentabilidad mayor, independientemente de que la estructura financiera logra un mejor equilibrio.

Una vez realizado el estudio financiero de Compañía Trixitas, S.A. por los tres años que terminaran el 31 de diciembre de 1995, se presume que se pudo haber dado una solución financiera más adecuada, mediante la obtención de un crédito para la adquisición del inmueble, sin embargo la empresa podrá llevar a cabo la expansión con éxito ya que cuenta con los recursos necesarios.

CONCLUSIONES

Ha sido una lucha constante de todos los profesionales de la contaduría, lograr que los estados financieros de las empresas sobre las cuales se emitan opiniones, reflejen la situación más veraz de las operaciones realizadas y hagan constar los derechos y obligaciones con la mayor fidelidad, acordes a la época a que se refieren dichos estados.

Gran parte de lo pretendido se ha logrado, tomando como base los principios de contabilidad generalmente aceptados, reglas particulares y criterios prudenciales de aplicación que permiten a través de su observancia, que exista homogeneidad en la información que de ellos se desprende.

Debido a la preparación académica y a su diario contacto con los factores económicos y financieros existentes en las empresas, el contador público está plenamente capacitado para asesorar a sus clientes en la mayoría de los problemas que se le presentan en las áreas administrativas y financieras, asimismo tiene la obligación ineludible de ayudar a su cliente para que sus recomendaciones sean adoptadas en forma adecuada.

El usuario de estados financieros, fundamentalmente está interesado en las relaciones que existen entre las cantidades presentadas para ciertas cuentas y para ciertas combinaciones de cuentas. La forma más efectiva de presentar estas relaciones con fines analíticos es el establecer razones o bien aplicar métodos de análisis, es así como los contadores usan una gran cantidad de herramientas para llevar los significados de los estados financieros a los lectores de esos estados.

La actitud y la información financiera que ha venido proporcionando el contador público ha sido tradicional, actualmente se requiere de un cambio substancial en la estructura del sistema contable y su producto final (la información financiera), a través de un análisis e interpretación para proporcionar información financiera útil y fehaciente para la toma de decisiones, fundamentada en el interés de la solución de problemas.

El contador público debe ponerse a la altura de las circunstancias, basandose en que la siembra de la preocupación es en cada uno de nosotros, siempre y cuando se este convencido de que es necesario hacerlo, las necesidades actuales y la profesión en general han mostrado el camino a seguir, el resto es de cada individuo y de nadie más.

Cada informe a presentar debe constituir un caso en particular, porque la contaduría pública esta evolucionando constantemente y lo que ahora es válido puede dejar de serlo y convertirse en obsoleto. Es por ello que el contador público debe planear y ejecutar el trabajo con todo el cuidado y diligencia de que sea capaz, para satisfacer los estándares de calidad que la profesión demanda.

BIBLIOGRAFIA

Análisis e Interpretación de Estados Financieros
Calvo Landarica César
Editorial PAC
Edición 1973

Análisis e Interpretación de Estados Financieros
Perdomo Moreno
Editorial Ecasa
Edición 1978

El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las
Empresas
Roberto Macías Pineda
Editorial Ecasa
Edición 1982

Interpretación Dinámica de los Estados Financieros
Agustín Montaña
Editorial Trillas
Edición 1988

Interpretación Correcta de los Estados Financieros
Miller Donald E.
Editorial Técnica
Edición 1990

Contabilidad Financiera
MC Hill Eugene
Editorial Diana
Edición 1986

Administración Financiera
Johnson Robert W.
Editorial Cecsa
Edición 1983

Control Financiero
Wilson R.M.S
Editorial Diana
Edición 1990

Administración Financiera
Brigham Eugene
Editorial Interamericana
Edición 1986

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados
IMCP
Editorial IMCP
Edición 1993

Contabilidad General
Máximo Anzures
Editorial Porrúa
Edición 1976

Análisis de Estados Financieros
L.A. Bernstein
Editorial Deusto
Edición 1990

Análisis e Interpretación de la Información Financiera
Alberto García Mendoza
Editorial Cecsá
Edición 1991

Las Finanzas en la Empresa
Joaquín Moreno Fernández
Editorial Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas
Edición 1986