

875208
5
24



UNIVERSIDAD VILLA RICA

**ESTUDIOS INCORPORADOS A LA U. N. A. M
FACULTAD DE CONTADURIA Y
ADMINISTRACION**

**"LA ADMINISTRACION FINANCIERA: IMPORTANCIA DEL ANALISIS E
INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO
INSTRUMENTO BASICO PARA LA TOMA DE DECISIONES"**

TESIS

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE :

LICENCIADO EN CONTADURIA

FALLA DE ORIGEN

P R E S E N T A

Laura Verónica Casique Ortiz

**DIRECTOR DE TESIS
C.P. Y DRA. SILVIA E. RENDON GONZALEZ**

**REVISOR DE TESIS
C.P. PORFIRIO HERNANDEZ SANDOVAL**



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

A MIS PADRES:

**SR. ABEL CASIQUE RUIZ .
SRA. JUANITA ORTIZ DE CASIQUE**

Que me brindaron su apoyo, consejos y en los momentos más difíciles me alentaron a seguir adelante, anhelando que siempre me preparara para enfrentarme a la vida, hoy se ven cumplidos nuestros esfuerzos y mis deseos, inclinándose así una etapa en mi vida, en la que siempre estarán en mi corazón

Por ello a Dios y a ustedes

GRACIAS.

A MI HERMANO

ABEL ANGEL

Este logro lo comparto contigo, Gracias por tu comprensión y apoyo moral cuando más sola - me sentía al estar lejos de ustedes y por todos esos momentos que hemos compartido juntos, que son tan inolvidables y maravillosos. Esperando sigas adelante y me superes.

GRACIAS FAMILIA:

TIAS Y TIOS

Por el cariño que he recibido de ustedes desde que era una niña, porque con sus consejos y apoyo moral me alentaron a culminar mi Carrera Profesional. Por su ayuda y confianza a mi familia y por formar siempre parte de nosotros.

INDICE

	PAG.
INTRODUCCION:.....	1
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION.....	4
Definición de conceptos.....	4
Justificación de la investigación.....	6
Objetivo de la investigación.....	7
Planteamiento del problema.....	10
Hipótesis.....	13
Diseño de la investigación.....	14
DESARROLLO	
CAPITULO I: LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANALISIS	
1.1. Los estados financieros.....	15
1.1.1. Concepto.....	15
1.1.2. Generalidades.....	17
1.2. Clasificación de los Estados Financieros.....	20
1.3. Importancia y finalidad de la información financiera.....	28
1.4. El análisis financiero.....	31
1.4.1. Concepto.....	31
1.4.2. Generalidades.....	33
1.5. Objetivos que persigue el análisis financiero.....	34

1.6. Clases de análisis.....	36
1.7. Reglas previas al análisis.....	38
1.8. Comentarios sobre los efectos de la inflación en la información financiera.....	40

CAPITULO II: HERRAMIENTAS O METODOS DE ANALISIS

2.1. Métodos de análisis.....	41
2.2. Objetivo.....	44
2.3. Métodos de análisis vertical.....	45
a) Método de reducción de los estados finan- cieros o porcentos.....	45
b) Método de razones simples.....	47
c) Método de razones estándar.....	48
2.4. Métodos de análisis horizontal.....	51
a) Método de aumentos y disminuciones.....	51
b) Método de tendencias.....	55
c) Método de control presupuestal.....	57
d) Estado de origen y aplicación de recursos.....	59

**CÁPITULO III: LAS RAZONES FINANCIERAS. ANALISIS E INTER-
PRETACION**

3.1. Las razones financieras.....61

3.1.1. Razones financieras básicas.....63

a) Rentabilidad.....64

b) Actividad.....67

c) Endeudamiento.....74

d) Liquidez.....79

**CASO PRACTICO: DIAGNOSTICO DE LA SITUACION FINANCIERA
DE UNA EMPRESA.....83**

CONCLUSION.....114

BIBLIOGRAFIA.....115

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

El análisis financiero significa diferentes cosas para distintas personas. Los acreedores comerciales están interesados en primer lugar en la liquidez de la empresa que está siendo analizada. Sus derechos son a corto plazo y la capacidad de la empresa para pagar estos derechos se puede juzgar mejor mediante el análisis de su liquidez.

Por otra parte, los derechos de los tenedores de bonos son a largo plazo y por consiguiente están interesados en la capacidad del flujo de efectivo de la empresa para cumplir con la deuda a través de un largo periodo de tiempo. El tenedor de bonos puede evaluar esta capacidad mediante el análisis de la estructura de capital de la empresa, las principales fuentes y usos de los fondos, la redituabilidad de la empresa a lo largo del tiempo y las proyecciones de la futura redituabilidad.

El inversionista en acciones comunes de la compañía está interesado principalmente en las utilidades actuales y las que se esperan en el futuro, así como la estabilidad de estas utilidades alrededor de una tendencia. Como resultado de ello, por lo general el inversionista se concentra en el análisis de la redituabilidad de la empresa.

El punto de vista del analista puede ser tanto externo como interno. En los casos que se acaban de describir era externo, incluyendo abastecedores de capital.

Desde un punto de vista interno, la empresa necesita llevar a cabo análisis financieros con el fin de planear y controlar de modo efectivo. Para planear el futuro, el director financiero tiene que evaluar la posición financiera actual de la empresa y las oportunidades con relación a su efecto sobre esta posición. Con relación al control interno, el director financiero está particularmente interesado en el rendimiento sobre la inversión de los diversos activos de la compañía y en la eficiencia de la administración de los mismos.

Para negociar con efectividad fondos externos, el director financiero necesita estar al tanto de todos los aspectos del análisis financiero que utilizan los suministradores externos de capital para evaluar la empresa. Entonces se observa que el tipo de análisis financiero varía de acuerdo con el interés en particular del analista.

Por lo anteriormente expuesto, es necesario estar consciente de la importancia que toma el análisis financiero dentro de cualquier empresa; y en base a esta importancia, el presente trabajo está enfocado en su primer capítulo a dar una noción general de los estados financieros y su análisis incluyendo conceptos, generalidades y clasificaciones acerca de ellos.

El segundo capítulo, comprende las herramientas o métodos de análisis desde un punto de vista teórico, el cual sirve de base en el desarrollo del capítulo tercero al hablar de las fórmulas aplicables a las razones antes mencionadas.

Por último, a través del caso práctico se da una mejor interpretación y aplicación de las fórmulas para proporcionar una visión general de lo expuesto en los capítulos anteriores.

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

DEFINICION DE CONCEPTOS:

Los ESTADOS FINANCIEROS son los documentos primordialmente numéricos que proporciona informes periódicos o a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa.

Muestran la situación y desarrollo financiero a que ha llegado una empresa, como consecuencia de las operaciones realizadas; se concluye que son la expresión cuantitativa de los resultados obtenidos por la administración en su actuación.

El ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS es un instrumento más para que el factor humano pueda satisfacer su innato deseo de llegar a ser siempre más eficiente.

Su objetivo es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa.

El ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

es el conocimiento que se hace de una empresa que aparecen formando un Estado Financiero (el todo) para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permitan obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por la empresa sujeta a estudio.

La ADMINISTRACION FINANCIERA es la fase de la administración general, mediante la cual se recopilan datos significativos, analizan, planean, controlan y evalúan, para tomar decisiones acertadas y alcanzar el objetivo natural de maximizar el capital contable de la empresa.

La TOMA DE DECISIONES ACERTADAS es la conclusión de un conjunto de diversos cursos de acción mediante un proceso de recopilación de datos significativos, análisis, planeación y control administrativo en condiciones de certeza, riesgo, incertidumbre y conflicto, a corto, mediano y largo plazo, por parte de la persona o personas que deciden en una empresa, para alcanzar las metas y objetivos propuestos y fijados de antemano.

JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACION:

Los estados financieros son el resultado de conjugar hechos registrados en contabilidad, convenciones contables y juicios personales, son la expresión cuantitativa de los resultados obtenidos por la administración en su actuación.

Se formulan con objeto de suministrar a los interesados en una empresa, información acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado la misma, como consecuencia de las operaciones realizadas.

La importancia del análisis de los Estados Financieros comienza desde el momento mismo que el Contador los construye, y encuentra valioso el estudio de los mismos desde el punto de vista analítico con objeto de percatarse de los puntos de vista de las personas que van a utilizar dichos estados, y de esta manera, dar a su trabajo la corrección técnica requerida y la máxima utilidad para facilitar la interpretación de la situación y desarrollo financiero, que en esos estados se ha tratado de presentar.

OBJETIVO DE LA INVESTIGACION:

OBJETIVO GENERAL:

Realizar un estudio analítico e interpretativo de los Estados Financieros en una empresa para la toma de decisiones, contribuyendo a que las personas interesadas en este, puedan detectar los puntos fuertes y débiles en su empresa en las áreas de rentabilidad, actividad, apalancamiento y liquidez.

OBJETIVOS ESPECIFICOS:

Conocer las herramientas empleadas en el análisis e interpretación de la información financiera.

- a) Las razones que existen para el análisis e interpretación de estados financieros (rentabilidad, actividad, apalancamiento y liquidez).
- b) La clasificación de las partidas incluidas en los estados financieros, para llevar a cabo un análisis correcto.
- c) Elaboración de estados de origen y aplicación de recursos bajo los sinónimos de activos totales, capital neto y efectivo.

- d) Adicionar datos a los estados financieros que sirvan de base para opinar sobre la capacidad administrativa de la empresa.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA:

Un diagnóstico de la situación financiera a largo plazo de una empresa representa una tarea muy importante tanto para los terceros que contemplan la posibilidad de otorgamiento de crédito como también para quienes se encuentran dentro de la empresa en su función de formulación de estrategia.

Dentro del desarrollo de las empresas abundan ejemplos de éstas que se fijan objetivos sobre programas muy ambiciosos para luego descubrir que en el portafolio de programas no pueden ser financiadas sobre términos aceptables. Con frecuencia, el resultado es que existe la necesidad de abandonar los programas sin que éstos se lleguen a concluir, repercutiendo negativamente con elevados costos financieros y organizacionales tanto para la compañía, sus proveedores, sus empleados y/o acreedores.

Un primer paso dentro del proceso de evaluación de la posición financiera de una empresa consiste en desarrollar una serie de preguntas. Es posible calcular innumerables razones, pero salvo que se relacionen con cuestiones y preguntas específicas, su utilidad casi será mínima.

Además, salvo que uno empieza definiendo cuáles son las preguntas importantes a encontrar una respuesta, el análisis que se lleva a cabo inevitablemente habrá de estar orientado por cualquier información que se tenga disponible.

Algunas preguntas que se consideran importantes para poder evaluar que tan sanas serán las finanzas de una compañía en el futuro son:

SOLVENCIA:

1.- ¿Será necesario que la compañía recurra a mayores financiamientos en el próximo año y/o através de los siguientes 3 a 5 años para poder realizar estratégicamente importantes programas?

2.- ¿Qué inversiones se tendrán que realizar en capital de trabajo y en planta y equipo para poder apoyar los programas?

3.- ¿Es rentable la compañía? (Las expectativas de rentabilidad constituyen algo determinante para futuros financiamientos)

4.- ¿Se considera que se pueda mantener un buen nivel de rentabilidad considerando la panorámica del mercado así como presiones de la competencia y presiones gubernamentales?

ESTABILIDAD:

1.- ¿Qué tan sanas son las finanzas de la compañía, considerando su grado de riesgo y su necesidades futuras de nuevos financiamientos?

2.- ¿Es satisfactoria su situación financiera? Esto, ¿es trascendente en la base para la toma de decisiones?

3.- Su estructura financiera: capital contable y pasivo, ¿está proporcionada?

4.- ¿Cuál es la estructura de vencimientos de los pasivos de la compañía? ¿Se verá obligada a efectuar pagos cuantiosos de pasivo en un futuro cercano?

5.- ¿Se encuentra la empresa capacitada para cubrir los pagos por intereses de sus deudas y las amortizaciones de capital correlativas?

RESULTADOS:

1.- ¿Qué utilidad máxima puede obtenerse operando la empresa a su capacidad práctica?

2.- ¿Tiene la compañía asegurados, bajo condiciones favorables, los financiamientos externos de manera que pueda satisfacer sus necesidades de fondos tanto estacionales, cíclicos y a largo plazo?

3.- ¿Puede la compañía obtener fondos mediante la venta de acciones?

HIPOTESIS:

Existe una interrelación entre un adecuado análisis e interpretación de estados financieros, con la toma de decisiones en la administración financiera. De esta manera, es fundamental que, entre más clara sea la interpretación del análisis de la información financiera, la toma de decisiones será más acertada en las actividades económico financieras.

VARIABLE INDEPENDIENTE:

Es fundamental que entre más clara sea la interpretación del análisis de la información financiera.

VARIABLE DEPENDIENTE:

la toma de decisiones será más acertada en las actividades económico financieras.

DISEÑO DE LA INVESTIGACION:

En el desarrollo de ésta investigación, hubo de recurrir a información acerca del procedimiento del análisis financiero, y para esto fue necesario apoyarme en libros y documentos confiables y verídicos sobre el tema.

Una vez identificados los títulos y autores de la bibliografía básica, realicé fichas bibliográficas con el objetivo de hacer más analítica la elaboración del sujeto de investigación.

Posteriormente desarrollé los primeros tres capítulos, que incluyen la información teórica obtenida de la investigación bibliográfica.

Esta investigación lo es también de campo; ya que incluye un caso práctico basado en la obtención de datos económicos reales, lo que implicó una investigación documental contable-administrativa de la empresa.

1.1. LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.1.1. CONCEPTO

Para establecer un concepto de lo que es un Estado Financiero es necesario conocer el significado literal de la expresión, y mencionar diversas definiciones de los tratadistas de la materia.

Según el diccionario enciclopédico "SALVAT", menciona los siguientes conceptos:

ESTADO: Situación en que está una persona o cosa sujeta a cambios que influyen en su condición.

FINANCIERO: Perteneciente o relativo a la Hacienda Pública, a las cuestiones bancarias y bursátiles o a los grandes negocios mercantiles.

"Documento primordialmente numérico que proporciona informes periódicos o a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa". (1)

"Son documentos que muestran cuantitativamente, ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los recursos empleados para realizar un negocio o cumplir determinado objetivo, el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación que guarde el negocio". (2)

1) CALVO LANGARICA, César: Análisis e interpretación de los Estados Financieros. Pág. A-2 Editorial PAC Edición 1991

2) F. GUTIERREZ, Alfredo: Los estados financieros y su análisis

"Son cuadros sinópticos preponderantemente numéricos, integrados con los datos extractados de los registros y libros de contabilidad, aclarados con anotaciones adicionales, en los cuales se muestra la situación financiera a una fecha determinada, o el desenvolvimiento durante un determinado período del desarrollo de la administración de una empresa".

En base a lo anterior emito el siguiente concepto:

Los Estados Financieros son documentos que se formulan con base en datos obtenidos de los libros y registros de contabilidad, comprobantes y otros registros legales y contables, por medio de los cuales se presenta la situación financiera de una empresa a una fecha, o el resultado a que se llegó en un período determinado, observando también en su preparación la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

1.1.2. GENERALIDADES

Los Estados Financieros se pueden definir como resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros y clasificaciones; habiendo de reflejar hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que los elaboran.

Los estados financieros por sí solos, no son suficientes para llegar a una conclusión adecuada con respecto a la situación financiera de una empresa, esto porque algunos elementos que influyen decisivamente sobre su situación financiera y su rentabilidad no figuran en su cuerpo.

La importancia que tiene la información revelada por un estado financiero, debería ser un factor determinante para clasificar un estado financiero como principal o secundario.

Su objetivo primordial y básico "es el de proporcionar información útil para la toma de decisiones, satisfaciendo así las necesidades de información tanto del sector público como del sector privado". (1)

1) GARCIA MENDOZA, Alberto: Análisis e interpretación de la información financiera. Pág. 24 EDIT. CECSA Décimo cuarta reimpresión México D.F. 1991.

Algunos de los objetivos de los Estados Financieros son:

- 1) Satisfacer las necesidades de información de aquellas personas que tengan menos posibilidades de obtener información y que dependan de éstos como principal fuente de información acerca de las actividades económicas de la empresa.
- 2) Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los flujos potenciales de efectivo.
- 3) Proporcionar información que sea útil para evaluar la capacidad de la administración para utilizar con eficacia los recursos de la empresa.
- 4) Proporcionar información acerca de las transacciones y demás eventos que sirvan para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades de la empresa.
- 5) Presentar un estado de la posición financiera de la empresa, el cual revelará información concerniente a las transacciones de la empresa y demás eventos que constituyen una parte del ciclo de utilidades no concluidos.

6) Presentar un estado de utilidades periódicas que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades de la empresa.

7) Proporcionan información útil para el proceso de predicción. Se deberán presentar pronósticos financieros que faciliten la confiabilidad de las predicciones de los usuarios. (1)

1.2. CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Aún cuando existe una variada clasificación de los Estados Financieros de acuerdo con diversos aspectos, se pueden clasificar en los siguientes grupos:

- A) DE ACUERDO A LA IMPORTANCIA DE LA INFORMACION QUE PROPORCIONAN, este grupo se subdivide en:

ESTADOS BASICOS:

- I. Estado de situación financiera o Balance General
- II. Estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados
- III. Estado de cambios en la posición financiera
- IV. Estado de costos de producción y ventas

ESTADOS SECUNDARIOS

- I. Estados Comparativos
- II. Estado de Capital de Trabajo
- III. Estado de movimiento de las cuentas de capital

- B) DE ACUERDO AL PERIODO QUE ABARCAN:

- I. Estados estáticos
- II. Estados dinámicos

- C) DE ACUERDO A SU USO:

- I. Para uso general
- II. Para uso especial

A) DE ACUERDO A LA IMPORTANCIA DE LA INFORMACION QUE PROPORCIONAN:

ESTADOS BASICOS

I. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA O BALANCE GENERAL.-

Es el estado financiero que nos muestra la situación financiera de una entidad económica a un momento determinado, sin que esto signifique que los mecanismos que mueven el negocio se detengan.

Una forma adecuada de presentar este estado es en forma comparativa con el ejercicio inmediato anterior, así como determinar su participación porcentual en cada uno de los rubros que lo configuran, esto con la finalidad de formar un juicio en forma concreta y rápida de la situación de la entidad económica, a la fecha que se trate.

II. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS O ESTADO DE RESULTADOS.-

Es aquel que muestra el resultado de las operaciones de una entidad económica durante un periodo determinado. Esta es una de las principales diferencias en comparación con el estado de situación financiera ya que este presenta la situación financiera a una fecha determinada y el estado de pérdidas y ganancias lo muestra por un periodo. En este estado se presentan los renglones que forman los ingresos y

gastos de una empresa y consecuentemente la diferencia resultante entre ambos conceptos, y en el estado de situación financiera sólo se presenta esta diferencia.

Su forma más adecuada de presentación es también en forma comparativa y con porcentajes de la participación que representa cada renglón con respecto a las ventas netas o el total de los ingresos.

III. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.-

Es un modelo del estado de origen y aplicación de recursos fácil de elaborar aunque menos informativo. Consiste en determinar las variaciones en los saldos de las partidas de dos balances generales, el del año actual con respecto al balance del año anterior. (1)

Se pueden considerar como fuentes u origen de recursos los aumentos en las partidas de pasivo y de capital contable, disminuciones en partidas de activo; y se consideran como aplicaciones las disminuciones en los pasivos y el capital contable, aumentos en activos.

EJEMPLO:

	Bal. Gen. al 31 de dic '91	Bal. Gen. al 31 de dic '92	ORIGENES	APLICACIONES
Efectivo	150	220		70
Ctas. x cob.	450	420	30	
Inventarios	600	700		100
Act. fijos	800	700	100	
Ctas. x pagar	200	260	60	
Hipot. x pagar	300	250		50
Capital social	1800	1200	200	
Util. retenidas	500	330		170
	<u>2000</u> <u>2000</u>	<u>2040</u> <u>2040</u>	<u>390</u>	<u>390</u>

IV. ESTADO DE COSTOS DE PRODUCCION Y VENTAS.-

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

Este estudio tiene razones similares al estado de resultados, ya que su cifra final aparece dentro del estado de resultados; como éste a su vez dentro del Estado de situación financiera, es fácil comprender que es de sumo interés saber en una forma detallada cómo se determina el costo, ya sea el que refleja la producción o el que se relaciona con las ventas; el cual nos permita obtener un precio de venta con un margen de utilidad bruta suficiente para absorber el costo de distribución y llegar al resultado final deseado. (1)

1) BALCAZAR QUESADA, Elizabeth; Yesi: El análisis de los estados financieros como herramienta en la toma de decisiones U.V.R. 1992 Pág.27

ESTADOS SECUNDARIOS

Como su nombre lo indica son un complemento a los Estados Financieros básicos, para lograr una mejor comprensión de la información que en ellos se detalle, ya que hacen más inteligible la situación de una empresa informando más ampliamente sobre esta. Dentro de esta clasificación se encuentran:

1. ESTADOS COMPARATIVOS.-

Son estados que se utilizan para complementar o aclarar datos que los Estados Financieros no pueden reflejar, por lo que se deben considerar secundarios.

Las bases para su formulación son:

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

Respecto a que si deben considerarse dinámicos o estáticos, irá en función de lo antes señalado, es decir, si corresponden a una fecha dada (estático), o si se refieren a un periodo determinado (dinámico). (1)

1) ídem pág. 28

II.- ESTADO DE CAPITAL DE TRABAJO.-

Es la diferencia entre el Activo y el Pasivo Circulante en una fecha determinada, por lo que se considera que es estático y es secundario, porque los datos que de él se obtienen son adicionales a los estados principales.

Como se puede observar, se está considerando Capital de Trabajo el neto entre los valores de fácil realización de las empresas con las obligaciones exigibles a corto plazo, es el neto, porque nos demuestra con lo que realmente cuenta el negocio y no el total del Activo Circulante que puede estar en parte o en todo, sujeto a obligaciones con terceros, es decir, que la empresa está utilizando capital ajeno que podría en un momento dado, desequilibrar la solvencia o la estabilidad de ésta. (1)

III. ESTADO DE MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DE CAPITAL.-

Al hablar del Estado del Superávit, es referirse a la diferencia que existe entre el capital social y el capital contable. En el caso que el capital social se viera mermado por pérdidas (déficit), reflejaría un capital contable inferior, creando una situación inestable de la empresa, la cual reflejaría una relativa solvencia y estabilidad de la misma.

1) *idem* pág. 28

Por representar el cambio efectuado del principio al fin de un periodo, se considera que es dinámico. Es secundario por informar datos adicionales que no pueden aparecer en el Estado de situación financiera, ni en el estado de resultados. (1)

B) ESTADOS FINANCIEROS DE ACUERDO AL PERIODO QUE ABARCAN:

I. ESTADOS ESTATICOS.-

Son aquellos que presentan los elementos de una situación a un momento o fecha determinada. Como es el caso del Estado de situación financiera o balance general.

II. ESTADOS DINAMICOS.-

Son los que presentan la situación de un negocio y sus operaciones por un periodo determinado, tal es el caso del estado de resultados, estado de flujo de efectivo, estado de costo de producción y ventas, estado de cambios en la situación financiera, estado de movimientos de la cuenta de capital, etc. (2)

1) idem pág. 28

2) ALVAREZ MORALES, Ovidio; RAMOS ESCARENO, Ignacio; Tesis: El análisis financiero como base para la interpretación de los E.F. UNAM 1984 México, D.F. Pág. 12

C) ESTADOS FINANCIEROS DE ACUERDO A SU USO:**I. USO GENERAL.-**

Son los que se preparan en situaciones normales y pueden ser utilizados indistintamente por cualquier persona interesada en la información que proporcionan, como son: el balance general, el estado de resultados y el estado de flujo de efectivo.

II. USO ESPECIAL.-

Son aquellos que se preparan para un fin específico y para presentar una situación especial o extraordinaria, por ejemplo: estados proforma y estados presupuestados. (2)

1) ALVAREZ MORALES, Ovidio; RAMOS ESCARREÑO, Ignacio: Tesis: El análisis financiero como base para la interpretación de los E.F. UNAM 1984 México, D.F. Pág. 13

1.3. IMPORTANCIA Y FINALIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA

La información financiera, es considerada como la principal herramienta con la que cuenta la administración de una entidad económica, por lo cual dicha información, además de ser confiable, adecuada y oportuna, debe aportar elementos que permitan a los encargados de la entidad tomar decisiones razonablemente fundadas, ya que gran parte del desperdicio en los negocios obedece a la carencia de información oportuna, fehaciente y accesible o a la incorrecta aplicación de la información disponible. Por lo cual el problema fundamental, es la obtención de información adecuada; y en otras, su aplicación, mediante su adaptación al futuro de los datos pertenecientes al pasado. Es aquí cuando el hombre de negocios prudente, tiene la necesidad de solicitar información apropiada para que le ayude a formar o reforzar su juicio, o su decisión sobre algún asunto específico, ya que una acción bien informada casi siempre alcanzará sus objetivos. (1)

Situación por la cual la finalidad de la información financiera está enfocada a las distintas personas interesadas en el negocio, así como sus necesidades de información que requieran, por ejemplo:

1) ALVAREZ MORALES, Ovisio; RAMOS ESCOBARDO, Ignacio; Tesis: El análisis financiero como base para la interpretación de los E.F. UNAM 1984 México, D.F. Pág. 14

ACREEDORES: Estos se interesan en saber sobre la solvencia, capacidad económica, etc., de la empresa, lo que es base principal para el otorgamiento de crédito; éstos también estarán interesados en el manejo de los recursos financieros de la empresa.

PROPIETARIOS: Los dueños de una empresa siempre estarán interesados en conocer la situación financiera de ésta, así como su desenvolvimiento, sus resultados, la productividad de su inversión y el papel que desempeñan sus dirigentes para alcanzar sus objetivos financieros, información que esperan les proporcionen los estados financieros del negocio.

INVERSIONISTAS: Les interesa conocer la marcha del negocio y examinar los estados financieros, con el fin de saber si les conviene o no invertir en la empresa, por lo que estos deben de proporcionar información correcta y suficiente para evitar riesgos en invertir en empresas que no tienen la información suficiente que los oriente.

ADMINISTRADORES: La administración de la empresa puede estar a cargo de una persona o varias, las que requieren de una información adecuada, veraz y completa sobre la situación financiera de la empresa para tomar las decisiones que considere pertinentes.

ORGANISMOS GUBERNAMENTALES: Como disposición legal existe la obligación de informar y enterar a las diferentes dependencias oficiales, de las operaciones realizadas por la empresa. Estos los usan de control para supervisar el pago de impuestos, los precios oficiales, para fines estadísticos y en general para verificar si reflejan en forma razonable el cumplimiento que han dado a sus deberes fiscales. (1)

La información proporcionada por los estados financieros ayuda a la resolución de estas necesidades, sin embargo, la naturaleza real de tal auxilio, solo puede ser comprendida después de haber desarrollado los métodos de análisis de los estados financieros y las características de los mismos.

1.4. EL ANALISIS FINANCIERO

1.4.1. CONCEPTO

El análisis financiero consta tanto de análisis internos (elaborados dentro de la empresa), como externos (de la historia del negocio y de las condiciones financieras actuales y futuras), motivo por el cual al determinar una conceptualización clara de lo que significa el análisis financiero, tomo como base la definición, que sobre análisis nos dicen los siguientes diccionarios:

Según el diccionario "Salvat" dice:

ANALISIS: Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios y elementos.

El diccionario de contabilidad lo define como:

ANALISIS: Es el estudio de un todo mediante la separación de los elementos que la integran.

Tomando como base lo anterior, emito el siguiente concepto:

ANALISIS FINANCIERO: Es el examen que en base a la aplicación de Técnicas y métodos se realiza a la información financiera emitida por una entidad económica, orientado a detectar cualquier debilidad de la entidad que pueda ser fuente de dificultades financieras.

El análisis de los Estados Financieros se aplica normalmente en la elaboración de los estados de origen y utilización de fondos (efectivo o capital neto de trabajo) y al cálculo de las razones, todo esto con el objeto de evaluar el funcionamiento pasado, presente y futuro de la empresa.

1.4.2. GENERALIDADES

Los estados financieros son el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad, convenciones contables y juicios personales. Se formulan con objeto de suministrar a los interesados en una empresa, información acerca de la situación y desarrollo a que ha llegado la misma como consecuencia de las operaciones realizadas. (1). Los estados financieros por bien preparados y presentados que estén constituyen cuadros numéricos insuficientes para explicar, el sentido de la situación financiera o de la productividad de una empresa.

Un examen superficial de los estados financieros puede utilizarse como punto de partida para una investigación ulterior ya que solo proporcionan referencias acerca de hechos concernientes a una empresa.

Al llevar a cabo una investigación posterior se debe recalcar la importancia y el significado de las cifras mediante la simplificación y la cuantificación de sus relaciones, o sea, analizar los estados financieros.

1.5. OBJETIVOS QUE PERSIGUE EL ANALISIS FINANCIERO

El principal objetivo que persigue todo negocio y toda empresa mercantil de obtener utilidades suficientes que componen el esfuerzo humano de sus promotores y administradores y que reditúe convenientemente el capital invertido, para ello es necesario evitar el desperdicio, los gastos superfluos y exagerados, la baja productividad y el estancamiento del negocio.

Un análisis de los principales estados financieros nos debe conducir forzosamente al problema de la suficiencia o insuficiencia de las utilidades.

El análisis de los estados financieros es en consecuencia obligada, un complemento indispensable y la fase técnica más importante de las auditorías anuales de las investigaciones contables de varios ejercicios, y de los estudios previos a un financiamiento que tiene por objeto principal determinar:

a) Las tendencias de los factores que intervienen en un negocio:

- constantes
- a la alza
- a la baja
- fluctuación brusca.

- b) La situación en la fecha de los estados, para describir:
- insuficiencia de las utilidades
 - inversiones excesivas en diversas partidas del activo, principalmente en adeudos de clientes, en los inventarios o en la maquinaria
 - insuficiencia de capital. (1)

El objetivo del análisis de los Estados Financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa.

Es la preparación que se hace de los estados financieros formulados previamente y la determinación de las relaciones que se establecen entre sus valores a efecto de que los datos obtenidos sirvan para un fin inmediato posterior que es el de su interpretación. (2)

1) ALVAREZ MORALES, Ovidio; RAMOS ESCOBEDO, Ignacio; Tesis: El análisis financiero como base para la interpretación de los Estados Financieros UNAM 1984 Págs. 19-20

2) PERRA, BELWARRS; Información financiera, lecturas; EDIT. ECASA México, D.F. 1978 Pág. 237

1.6. CLASES DE ANALISIS

Existen dos clases de análisis de los estados financieros:

a) Los que se practican para usos internos o fines administrativos que sirven para explicar los cambios efectuados en la situación financiera de la empresa y para ayudar a medir y regular la eficiencia de las operaciones que ésta lleva a cabo, permitiendo apreciar el factor "productividad".

Como el analizador interno tiene libre acceso a las fuentes de los datos de la empresa, que se encuentran en los libros de contabilidad, está mejor informado que el analizador externo.

b) El análisis para el uso externo que tiene por objeto saber si conviene conceder un crédito y hacer determinadas inversiones en la empresa examinada, ya que permite conocer los márgenes de seguridad con que cuenta el negocio para cubrir sus compromisos y también apreciar la extensión del crédito que resiste o necesita la empresa en función de los elementos que concurren para garantizar su reembolso. El analizador externo no tiene la libertad de recabar información, ya que generalmente, únicamente dispone de los datos que los directivos de la compañía le quieran proporcionar.

El uso externo tiene por objeto saber si conviene:

- 1) Abrir o conceder crédito
- 2) Hacer nuevas inversiones

El uso interno:

- 1) Como ayuda para medir y regular la eficiencia de las operaciones
- 2) Para describir y explicar los cambios efectuados en las situaciones financieras
- 3) Puede servir como indicio o punto de partida para describir fraudes o malos manejos. (1)

1) ALVAREZ MORALES, Ovidio; RAMOS ESCARENO, Ignacio; Tesis: El análisis financiero como base para la interpretación de los Estados Financieros UNAM 1984 Págs. 19-20.

1.7. REGLAS PREVIAS AL ANALISIS

El analista, al llegar a la empresa en la cual va a poner en práctica sus conocimientos y a dar una interpretación de sus deducciones, pide al cliente le sean facilitados los estados financieros, si es posible ya revisados y dictaminados por algún auditor, o bien, principiar por hacer esta labor; todo esto para tener una mayor seguridad de la veracidad de los datos mostrados en dichos documentos.

Antes de iniciar trabajos de análisis es necesario reunir una serie de datos, los cuales no se encuentran contenidos en los estados financieros pero que pueden llegar a influir notablemente en su interpretación.

1.- Se debe establecer claramente el objeto del análisis:

El análisis puede llevarse a cabo en forma total o parcial, según sea la profundidad de tal estudio. Será total cuando comprendan todas las actividades de la empresa. Será parcial cuando los trabajos se refieran solo a una parte de sus actividades.

2.- Obtención de una breve historia del desarrollo de la empresa.

- 3.- Descripción de los productos que fabrique, artículos que comercialize o servicios que preste.
- 4.- Investigación de sus principales relaciones comerciales, bancarias y de crédito. Datos de sus accionistas y principales administradores.
- 5.- Breve estudio de mercado y de la competencia a la fecha de realización del análisis.
- 6.- Obtención de la mayor información posible de empresas similares. Esta información es de suma utilidad ya que permite gran número de comparaciones.
- 7.- Investigación de las políticas y procedimientos en registro contable de las operaciones, así como de la uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Es recomendable que los estados financieros que se vayan a analizar estén previamente auditados a efecto de tener una certeza razonable de que su contenido es el correcto. De no ser así, se sugiere que tal situación se haga notar en el informe que se presente sobre el trabajo desarrollado. (1)

1.8. COMENTARIOS SOBRE LOS EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA.-

La unidad de medida empleada en contabilidad es el dinero. En época de estabilidad económica, esta medida permanece constante pero en época de inflación se ve muy afectada, ya que nominalmente permanece igual, pero en cuanto a poder adquisitivo su valor va disminuyendo.

En resumen, la inflación puede producir una baja constante en la capacidad de dirigir las operaciones de una empresa, si esta no cuenta con una información adecuada que tome en cuenta el efecto inflacionario.

.....

2.1. METODOS DE ANALISIS

Existen varios métodos para el análisis de los estados financieros, pero se considera que estos métodos aplicables al análisis en realidad son parte de éstos, si se enumeran clasificadamente es para hacerlos más comprensibles a los lectores, pero la clasificación que se puede ver a continuación no es, ni puede ser, de ninguna manera rígida.

Para clasificar los métodos de análisis de los estados financieros, se toman como base dos grandes grupos:

- 1) Métodos que muestran la relación entre números de un mismo periodo llamados verticales o estáticos.
- 2) Métodos que muestran los cambios o variaciones de periodo a periodo que se denominan dinámicos u horizontales.

La palabra dinámico del segundo grupo de métodos, se debe a que en él, el análisis no está constreñido solo a un estado o a un periodo sino que se refiere al estudio de los cambios o variaciones experimentadas por el negocio en varios periodos. Se dice que este grupo de métodos de análisis es "Horizontal" porque al hacer la comparación de cifras de varios periodos que se tengan a la vista habrá que verlos y estudiarlos de izquierda a derecha y viceversa.

Los métodos dinámicos horizontales se dividen en:

- a) Método de aumentos y disminuciones.
- b) Método de tendencias.
- c) Método de control presupuestal.

El método de aumentos y disminuciones, no es otra cosa que un método a base de estados comparativos.

Los métodos estáticos verticales se dividen en:

- a) Método de porcentajes integrales.
- b) Método de razones simples.
- c) Método de razones estándar. (1)

Se tiene que hacer la salvedad que es conveniente que en toda ocasión el analista, aplique varios de los métodos de análisis y no se conforme con uno solo, ya que podemos afirmar que no existe un método que por sí solo haga que se considere suficiente su única aplicación.

Por otro lado el analista debe evitar el llevar análisis demasiado detallados, lo cual tendrá como consecuencia una cantidad excesiva de datos que sólo producen confusión a la hora de interpretarlos.

1) ALVAREZ NORALES, Ovidio; RAMOS ESCARENO, Ignacio; pág. 23-24.

García Mendoza, en su libro análisis e interpretación de la información financiera señala:

"Las herramientas o métodos de análisis pueden clasificarse en dos grandes grupos: métodos horizontales en los cuales se analiza la información financiera de varios años y, métodos verticales en donde los porcentajes que se obtienen corresponden a las cifras de un solo ejercicio. (1)

EJEMPLO:

<u>METODO HORIZONTAL</u>	1976	1977	VARIACION	
			ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas	\$ 300	\$ 450	\$ 150	50%
Costo de ventas	200	280	80	40%

(considerando el año de 1976)

<u>METODO VERTICAL</u>	1976	<u>PORCENTAJE INTEGRAL</u>
Ventas	\$ 300	100%
Costo de ventas	200	67%
Utilidad bruta	100	33%

Los métodos de análisis más utilizados son:

- 1.- El de razones simples
- 2.- el de estados comparativos
- 3.- el de tendencias
- 4.- el de porcentajes integrales
- 5.- flujos de fondos y estados de flujo de efectivo
- 6.- razones estándar. (2)

1) Obra citada, pág. 95

2) idem, pág. 96

2.2. OBJETIVO

El objetivo de la utilización de los métodos de análisis, consiste en contar con distintas herramientas que permitan al analista de los estados financieros, determinar la situación que guarda la empresa por un periodo o fecha dada.

El analista debe cuidar los objetivos institucionales para la que fue creada la empresa, por lo tanto deberá poner especial atención al rubro de rentabilidad de la misma, ya que la finalidad de toda empresa mercantil es la de obtener utilidades, que le redituen convenientemente el capital invertido, es de esta manera que un minucioso análisis de los principales estados financieros de la compañía, nos llevará a determinar la suficiencia o insuficiencia en las utilidades del ejercicio o periodos analizados y sus posibles causas.

Al análisis de los estados financieros se les considera una consecuencia obligatoria, un complemento indispensable y la fase técnica más importante de las auditorías anuales, que en un momento pueden sugerir a los administradores de la empresa examinada o auditada, donde existen desperdicios, gastos superfluos o exagerados, la baja productividad y sus motivos.

2.3. METODOS DE ANALISIS VERTICAL

Alfredo Pérez Harris, en su obra: Los Estados Financieros, su análisis e interpretación dice: "Son llamados métodos verticales o estáticos a aquellos sistemas de análisis que se basan en los datos proporcionados por los Estados Financieros correspondientes a un mismo periodo".

Y los clasifica como sigue:

- 1) Razones simples
- 2) razones estándar
- 3) comparación de razones
- 4) porcentos integrales. (1)

a) METODO DE REDUCCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A PORCIENTOS.-

Consiste básicamente en considerar al estado objeto del análisis con un valor del cien por ciento y posteriormente calcular el porcentaje a que ascienden cada uno de sus componentes, a fin de comparar el por ciento que representa cada uno de éstos con relación al total. (2)

1) PEREA-BELNARES. Información Financiera. Lecturas: (selección de la obra de Pérez Harris, Alfredo)
EDIT. ECASA México, D.F. 1978 Pág. 245

2) IDEN, Pág. 267

Este método facilita las comparaciones de los estados financieros de diversas empresas similares permitiendo formarse un juicio de la situación de la empresa que se analiza con respecto a las de la competencia.

Su empleo es útil en los presupuestos ya que las comparaciones que se efectúen entre lo real y presupuestado permitirá conocer las diferencias habidas.

Algunas de las empresas más importantes acostumbran publicar sus Estados Financieros anuales con la utilidad obtenida en el ejercicio y con el cálculo de porcentajes de cada renglón del activo, del pasivo y del capital contable en relación con la inversión total, tomando como base el índice 100, lo que facilita grandemente la comparación de los estados financieros, de los resultados obtenidos y de su situación financiera que guarda la empresa a una fecha determinada, lo anterior constituye una garantía para los interesados en el negocio, que sin necesidad de entrar al tecnicismo de las cuentas, pueden conocer el grado de solvencia, rentabilidad y capacidad económica de la organización.

Es aconsejable este método para obtener conclusiones aisladamente, ejercicio por ejercicio, pero no es aconsejable establecer interpretaciones al comparar varios ejercicios.

b) METODO DE RAZONES SIMPLES.-

Consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los estados financieros y de su resultado obtener consideraciones que sirvan para apoyar la interpretación acerca de la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa. (1)

Pérez Harris dice: "El análisis a base de razones indica probabilidades y tendencias y señala los puntos débiles en el negocio y sus principales fallas, siempre que se tenga cuidado de escoger relaciones proporcionales, adecuadas con las cifras de mayor significación, esto es, que sus elementos integrantes tengan entre sí relaciones estrechas de dependencia".

CLASIFICACIONES DE LAS RAZONES:

RAZONES ESTATICAS.- Indican la relación cuantitativa que hay entre partidas del estado de situación financiera, que es un estado estático.

RAZONES DINAMICAS.- Expresan la relación cuantitativa entre partidas del estado de resultados de operación que es un estado dinámico.

RAZONES ESTATICO-DINAMICAS.- Muestran la relación cuantitativa entre los dos estados financieros antes mencionados.

(1)

En síntesis, este procedimiento consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia, que existan al comparar geoméricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.

c) METODO DE RAZONES ESTANDAR.-

El establecimiento de razones estándar en una empresa hace que sirvan de instrumento de control y medida de eficiencia a fin de reducir desperdicios mediante su comparación constante con los hechos reales.

Este método de razones consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente el promedio de las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros.

(1)

Tales comparaciones permiten establecer desviaciones tanto positivas como negativas, las positivas significarán que se mejoró el estándar implantado y las negativas lógicamente mostrarán deficiencias en la operación del área comparada.

Las comparaciones de las medidas estándar con los resultados obtenidos en los Estados Financieros, permiten establecer el grado en que se logró alcanzar el fin propuesto y así apreciar el grado de eficiencia obtenido en la operación de la empresa. Los estándares son la regla general y las desviaciones del estándar las excepciones a dicha regla, tales excepciones se deben investigar y tomar las medidas necesarias para corregirlas. (2)

1) ALVAREZ MORALES, Ovidio; BARRIOS ESCOBARDO, Ignacio; Pág. 38
2) PERRA-BELMARRIS; Información financiera, lecturas; pág. 259

Las razones estándar se dividen en dos grupos:

- a) internas
- b) externas

a) Las internas se elaboran con los datos que la propia empresa tenga sobre sus operaciones y su experiencia acumulada, por lo que, en una empresa de reciente creación, no será factible obtener razones estándar de tipo interno.

b) Las externas se construyen con la información que se obtenga de empresas del mismo giro y cuyas condiciones de operación serán similares, sin embargo resulta sumamente difícil obtener elementos que permitan elaborarlas. (1)

En síntesis, la razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros, de la misma empresa a distintas fechas o periodos, o bien el promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros, a la misma fecha o periodo de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

2.4. METODO DE ANALISIS HORIZONTAL

Son llamados horizontales o dinámicos a aquellos sistemas de análisis que se basan en los datos proporcionados por estados financieros referidos a varios ejercicios sucesivamente. En estos se estudia el pasado de la empresa basándolo en la formulación de estados comparativos que muestren los cambios habidos, estos cambios son importantes debido a que sólo comparando lo que fue con lo que es se podrá predecir en cierta forma lo que será.

Sabiendo de donde se viene y en donde se está se pueden elegir alternativas apropiadas para el porvenir.

Los métodos de análisis horizontal más usuales son:

- a) Método de aumentos y disminuciones
- b) método de tendencias
- c) método de control presupuestal
- d) Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

a) METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.-

Este método fue el primero que se empleó tomando como base dos o más ejercicios. También se conoce como procedimiento de variaciones y consiste en comparar estados financieros correspondientes a dos o más ejercicios. Estas comparaciones se llevan a cabo mediante la formulación de

estados comparativos que permitirán conocer los cambios habidos en la empresa de un periodo a otro y así facilitar el estudio de éstos.

Los estados de los que básicamente se efectúan comparaciones a través de la formulación de los denominados "estados comparativos" son el estado de situación financiera y el de resultados de operación. (1)

Para obtener buenos resultados de este método es necesario contar con suficiente información complementaria que permita conocer el porqué de los cambios operados. Sin esta información, la utilidad de los estados comparativos es relativa y pueden propiciar interpretaciones erróneas.

La aplicación de este método puede enfocarse a cualquier Estado financiero debiendo cumplir con los siguientes requisitos:

- Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa
- Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa
- Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se comparan

- Los estados financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo periodo o ejercicio; es decir, si se presenta un estado de pérdidas y ganancias correspondiente a un año, debe compararse con otro estado de pérdidas y ganancias cuya información corresponda también a un año, etc

- Debe auxiliarse del estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo.

- Su aplicación es generalmente en forma conjunta con otros procedimientos, por ejemplo con el procedimiento de las tendencias, de variaciones, etc.

- Este procedimiento facilita a las personas interesadas en el negocio, la retención en su mente de las cifras reflejadas en los estados financieros que se presenta, o sea las variaciones existentes. (1)

EJEMPLO:

<u>CONCEPTOS</u>	31-12-93	31-12-93	<u>VARIACION</u>
	<u>CIFRAS COMPARADAS</u>	<u>CIFRAS BASE</u>	
Inventarios	750 000	660 000	90 000 (+)
Terrenos	420 000	420 000	--
Clientes	825 000	950 000	125 000 (-)

- La cifra comparada es la más reciente y debe presentarse en primer término
- La cifra base es la de mayor antigüedad
- La variación será positiva cuando la cifra comparada sea menor que la cifra base
- La variación es neutra cuando la cifra comparada sea igual a la cifra base.

Las variaciones obtenidas de los estados financieros se presentan en el informe a manera de estados anexos, donde se analiza el porqué de las variaciones, en el caso de las ventas se analiza el cambio sufrido en el volumen de unidades vendidas y precios de venta unitarios y totales, etc. (1)

b) METODO DE TENDENCIAS.-

Surge como un complemento al método de aumentos y disminuciones, a fin de poder efectuar comparaciones en más de dos periodos, ya que puede suceder que un de éstos corresponda a situaciones anormales, en cuyo caso se obtendrían conclusiones incorrectas.

Este procedimiento, consiste en determinar la variación absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una entidad determinada.

La base del procedimiento es:

- conceptos homogéneos
- cifras base
- cifras comparadas
- tendencias relativas.

El procedimiento de tendencias es conocido también como procedimientos de por ciento de variaciones, puede aplicarse a cualquier estado financiero, debiendo observarse los siguientes requisitos:

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

- Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan.
- Los estados financieros dinámicos que se presentan deben contener información correspondiente al mismo ejercicio o periodo.
- Se aplica generalmente en forma mancomunada con otro procedimiento debido a que cada procedimiento se aplica de acuerdo con el criterio y objetivo que persiga el analista de estados financieros; de tal manera que generalmente, es conveniente auxiliarse de dos o más procedimientos de análisis.
- Para su aplicación es necesario remontarse al pasado, haciendo uso de estados financieros de ejercicios anteriores con el objeto de observar cronológicamente la secuencia que han tenido las cifras hasta el presente.

El procedimiento de las tendencias es meramente explorativo, ya que generalmente indican probables anomalías, tal vez sospechas que nos dicen como se encuentra la compañía, de ahí que el analista de estados financieros debe hacer estudios posteriores, para poder determinar la buena o mala situación que guarda la empresa, recomendando en su caso, las medidas que a su juicio juzgue necesarias.

c) MÉTODO DEL CONTROL PRESUPUESTAL.-

El presupuesto es un mecanismo de control que comprende un programa financiero, estimado para las operaciones de un periodo futuro. Establece un plan claramente definido; mediante él, se obtiene la coordinación de las diferentes actividades de los departamentos e influye poderosamente en la realización de las utilidades, que es la finalidad preponderante de toda empresa. (1)

El procedimiento del control del presupuesto, consiste en confeccionar para un periodo definido, un programa de previsión y administración financiera y de operación, basado en experiencias anteriores y en deducciones razonadas de las condiciones que se prevén para el futuro.

La técnica del control del presupuesto no es más que el conjunto de caminos y recursos de que se vale el analista de estados financieros para planear, coordinar y dictar medidas para controlar todas las funciones y operaciones de una empresa determinada con el fin de obtener el máximo rendimiento con el mínimo esfuerzo, tiempo y dinero. (2)

1) PEREA-BREMARKS, Información financiera, lecturas; pág. 273
2) ALVAREZ MORALES, Ovidio; RAMOS ESCARREÑO, Ignacio; Pág. 55

El propósito fundamental del analista de estados financieros al establecer este procedimiento, consiste en comparar los resultados reales con los previstos, al efectuarse la comparación, deberán seguirse los siguientes pasos:

- a) Elaboración de instructivos de base de comparación
- b) Efectuar comparaciones de los resultados reales con los estimados
- c) Interpretación de los resultados de la comparación
- d) Estudio de las variaciones, y
- e) Toma de decisiones.

Con la implantación de un sistema de presupuestos las empresas están buscando un mayor control sobre las operaciones que efectúan, básicamente los presupuestos en las empresas permiten:

- 1.- El establecimiento de metas definidas a lograr, proporcionando los medios que han de observarse para llegar a ellas.
- 2.- Promueve la cooperación necesaria para que los planes generales de la empresa sean efectuados.
- 3.- Establece medios de control que verifiquen si lo obtenido está conforme a lo planeado, así mismo permite la adopción de medidas correctivas, señalando donde y cuando emplearlas.

El control del presupuesto tendrá éxito si se le da el tiempo razonable para que proporcione resultados, sin embargo, para que éstos sean los adecuados será necesario:

- 1.- No esperar demasiado el plan de presupuestos
- 2.- No instalarlo rápidamente
- 3.- Contar con adecuada supervisión y administración
- 4.- Que no exista mala organización
- 5.- Que el sistema de contabilidad sea adecuado
- 6.- Que las estadísticas de ejercicios pasados sea correctas
- 7.- Que no se esperen buenos resultados demasiado pronto.

d) ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS.-

Es un estado financiero que nos muestra los orígenes de los recursos y la aplicación de los mismos, de una empresa en periodo determinado; o bien: Estado financiero que nos muestra las variaciones que ha sufrido el capital de trabajo de una empresa, así como las causas que han originado tales variaciones en un periodo determinado. (1)

1) PERREA-BOLNARIS, Información financiera, lecturas: pág. 279

CARACTERISTICAS:

- a) Es un estado financiero
- b) Muestra el origen y aplicación de recursos, es decir, la causa y el efecto de las variaciones del capital de trabajo.
- c) La información corresponde a un ejercicio determinado (dinámico).

Considera las fuentes de recursos provenientes de las operaciones propias, así como fuentes de recursos provenientes de aportaciones de los socios, préstamos a largo plazo, ventas de activos fijos, etc.

Por otra parte considera las aplicaciones de recursos siendo algunas de ellas: el pago de dividendos, la compra de activos fijos, el pago de pasivos, etc. (1)

3.1. LAS RAZONES FINANCIERAS

El análisis de estados financieros se aplica normalmente en la elaboración de los estados de origen y utilización de fondos y al cálculo de las razones, todo esto con el objeto de evaluar el funcionamiento pasado, presente y futuro de la empresa.

El análisis por razones es de uso muy generalizado entre los tenedores de acciones, acreedores y administradores de finanzas ya que les permite hacer una evaluación relativa de la situación financiera de la empresa.

El uso de cocientes o razones resulta útil porque ofrece una medición relativa del funcionamiento de una empresa. Otras técnicas, como los estados de origen y utilización de fondos, pueden emplearse para valuar algunos aspectos del desempeño de una compañía, pero la razón financiera es, en realidad, el instrumento de uso más generalizado.

Los insumos básicos para el análisis de razones son el estado de resultados y el balance general del periodo o periodos que se consideran. Utilizando los datos proporcionados por dichos estados, pueden calcularse diversas razones que permitan la evaluación de ciertos aspectos del funcionamiento de una empresa. Dado que las razones son de uso común entre los tenedores de acciones presentes y futuras para la evaluación del riesgo y del rendimiento, la información que éstas proporcionan puede afectar significativamente el precio de las acciones.

3.1.1. RAZONES FINANCIERAS BASICAS.-

Las razones, índices o cocientes financieros pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

razones de rentabilidad
razones de actividad
razones de apalancamiento
razones de liquidez

Como ya se dijo, los insumos necesarios para un buen análisis financiero deben incluir, por lo menos, el estado de resultados y el balance general. Los elementos importantes relacionados con las operaciones a corto plazo son la liquidez, la actividad y la rentabilidad, ya que proporcionan la información crítica para la operación a corto plazo de la empresa. Si ésta no puede sobrevivir a corto plazo, no es necesario recurrir a sus perspectivas financieras a largo plazo. Las razones de endeudamiento son útiles exclusivamente cuando el analista está seguro de que la empresa ha enfrentado con éxito el corto plazo.

a) MEDIDAS DE RENTABILIDAD:

Existen muchas medidas de rentabilidad, cada una de las cuales relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, de activos, o de la inversión de los accionistas. Se presta especial atención a la rentabilidad de la empresa, ya que para sostenerse es necesario producir utilidades. Sin éstas, una empresa no atrae capital externo y, además, los acreedores y dueños existentes intentarían recuperar sus fondos ante el futuro incierto de la empresa. Los acreedores, dueños y administradores concentran su atención en fomentar las utilidades de la empresa en virtud de la gran importancia que concede el mercado a las ganancias empresariales.

Los 3 índices de rentabilidad de uso más generalizado son:

- 1.- La utilidad como un porcentaje de las ventas
- 2.- Rendimiento sobre activos totales
- 3.- rendimiento sobre el capital contable

1.- LA UTILIDAD COMO UN PORCENTAJE DE LAS VENTAS.-

O margen neto de utilidades, este margen determina el porcentaje que queda de cada peso por ventas después de deducir todos los gastos, incluyendo impuestos. El margen neto de utilidades debe mantenerse lo más alto posible, ya que es una medida común del éxito de una empresa con respecto a las utilidades sobre las ventas. El margen neto de utilidades "satisfactorio" difiere considerablemente según su respectivo campo industrial. Un margen neto del 1% o menos sería lo más propio de una tienda de abarrotes, en tanto que un margen neto de 10% resultaría bajo para una joyería. El margen neto de utilidades ó utilidad como un porcentaje de las ventas se calcula como sigue:

$$= \frac{\text{utilidad después de impuestos}}{\text{ventas}}$$

2.- RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS TOTALES.-

El rendimiento de este tipo, conocido también como rendimiento de la inversión RI o la fórmula de Dupont, mide la efectividad total de la administración al generar ganancias con los activos disponibles. Debe mantenerse lo más grande

posible el rendimiento de la inversión, que se calcula de la manera siguiente:

$$\frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{activos totales}}$$

La fórmula antes mencionada permite que la empresa descomponga su rendimiento de la inversión en un elemento de utilidades sobre las ventas y en uno de eficiencia del activo. Normalmente, una empresa con un bajo margen neto de utilidades experimenta una rotación de activos total alta, lo que lugar a un rendimiento de la inversión bastante aceptable.

3.- RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL SOCIAL.-

El RCS mide el rendimiento obtenido de la inversión (tanto en acciones comunes como preferentes) de los accionistas de una empresa. Por lo regular, cuanto mayor sea este rendimiento, mejor situación alcanzarán los activos de los dueños. El rendimiento del capital social se calcula así:

$$= \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{capital de los accionistas}}$$

b) MEDIDAS DE ACTIVIDAD.-

Las medidas de actividad se emplean para medir la velocidad o rapidez a la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo. Las medidas de liquidez total resultan por lo general inadecuadas, debido a que las diferencias en la composición de los activos circulantes y los pasivos a corto plazo pueden afectar de manera significativa la liquidez "verdadera" de la empresa.

Es importante saber apreciar las medidas de liquidez total a fin de evaluar la actividad (o liquidez) de las cuentas corrientes específicas. Se dispone de ciertas razones para medir la actividad de las cuentas corrientes principales, entre las cuales se encuentran el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar. También puede evaluarse la actividad de los activos totales.

1.- ROTACION DEL INVENTARIO:

La actividad o liquidez del inventario de una empresa se mide normalmente por su rotación. Este cálculo se elabora de la manera siguiente:

$$= \frac{\text{costo de lo vendido}}{\text{inventario}}$$

FUNDAMENTACION:

Está razón nos indicará las veces que se desplazan los inventarios a través de las "ventas". Lo anterior se comprende fácilmente si se observa que el costo de lo vendido representa las ventas, pero al costo que es el precio a que están evaluados los inventarios.

INTERPRETACION:

Estas razones indicarán indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general podrá decirse que mientras nos dé un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

Muchos creen que cuanto mayor resulte la rotación del inventario, tanto más eficiente habrá sido el manejo del inventario. Esto es verdad hasta cierto punto, pero una alta rotación de inventarios también puede indicar problemas. Por ejemplo, una forma de aumentar la rotación de inventario es llevar varios inventarios pequeños. Este procedimiento, empero, podría dar lugar a un gran número de faltantes (ventas perdidas debido a inventarios insuficientes), situación que podría afectar negativamente las ventas futuras de una empresa. En el caso de cada industria, existe un intervalo de rotación de inventario que puede considerarse como bueno.

Los valores por debajo de este intervalo pueden indicar inventarios no líquidos o inactivos, en tanto que los valores superiores a este límite pueden significar inventarios insuficientes y carencias graves de existencias.

La rotación de inventarios puede convertirse en un plazo de inventario promedio dividiéndola entre 360 (número convencional de días del año).

$$\frac{360}{\text{rotación de inventario}}$$

FUNDAMENTACION:

A través del resultado de esta razón se conocerán los días que se necesitan para colocar en el mercado la producción.

..

INTERPRETACION:

Sin poder establecer un resultado fijo para los datos que nos reportan estas razones que se convierten a días las diferentes rotaciones, si se puede deducir que mediante un dato que represente el menor número de días será más ventajoso, ya que la duración del ciclo económico será corto y más rápidamente se recuperará el efectivo puesto en actividad.

2.- PLAZO DE COBRANZA PROMEDIO.-

El periodo de cobranza promedio o duración media de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza. Se obtiene dividiendo las ventas promedio diarias entre el saldo de cuentas por cobrar:

$$\frac{\text{cuentas por cobrar}}{\text{ventas diarias}}$$

FUNDAMENTACION:

Como se indica en la razón, es necesario analizar las ventas y tomar solamente aquellas que son a crédito, después de deducir las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuento de este tipo de operaciones, para que al compararlas con el promedio de los saldos mensuales de clientes (mínimo el saldo de 3 fechas distintas), nos de el número de veces que este promedio se ^{des}plaza a través de las ventas.

INTERPRETACION:

Estas razones indicarán indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general, podrá decirse que mientras nos dé un desplazamiento superior mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

Este plazo puede calcularse directamente mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{360}{\text{rotación de cuentas por cobrar}}$$

FUNDAMENTACION:

Si los resultados obtenidos por las razones anteriores que muestran la rotación de diferentes cuentas y las traducimos a días, tendremos más datos comprensibles.

Referente a cuentas por cobrar, sabremos si el crédito concedido está de acuerdo a la política administrativa y se recuperará en el tiempo razonable para no entorpecer nuestro ciclo económico.

INTERPRETACION:

Sin poder establecer un resultado fijo para los datos que nos reportan estas razones que convierten a días las diferentes rotaciones, si se puede deducir que mediante un dato que represente el menor número de días será más ventajoso, ya que la duración del ciclo económico será corto y más rápidamente se recuperará el efectivo puesto en actividad.

3.- PLAZO DE PAGO PROMEDIO.-

Este plazo, llamado también duración media de las cuentas por pagar, se calcula del mismo modo que el plazo de cobranza promedio:

$$\frac{\text{compras netas a crédito}}{\text{promedio de cuentas por cobrar}}$$

FUNDAMENTACION:

Nos indicará como en la primera rotación señalada el número de veces que se desplazan las deudas a corto plazo por adquisición de mercancías o de materias primas en relación al total de las mismas adquiridas en el ejercicio que ... ese analiza.

INTERPRETACION:

La interpretación correcta a esta razón la dará el conocimiento que se tenga de las rotaciones de cuentas por cobrar, y tendremos la pauta para precisar si está de acuerdo o no al crédito que nos conceden y de ahí que nuestro razonamiento sea más lógico, aún cuando sobrepasara los límites ideales.

La dificultad en el cálculo de esta razón surge de la necesidad de encontrar las compras anuales que es un valor del cual no se dispone en los estados financieros publicados. De ordinario las compras se estiman como un porcentaje dado de costo de los bienes vendidos.

4.- ROTACION DE ACTIVOS TOTALES.-

La rotación de activos totales indica la eficiencia con la que la empresa puede emplear sus activos para generar el efectivo de las ventas. Cuanto mayor sea esta rotación, tanto más eficiente se habrán empleado los activos. La rotación de activos totales es quizá de mayor interés para la administración de la empresa, pues le indicará si sus operaciones han sido financieramente eficaces. Esta medida también atañe a los acreedores y a los propietarios actuales y futuros. La rotación de activos totales de la empresa se calcula como sigue:

$$\frac{\text{ventas}}{\text{activos totales}}$$

c) MEDIDAS DE ENDEUDAMIENTO.-

La situación de endeudamiento de una empresa indica el monto de dinero de terceros que se usa para generar utilidades. El analista financiero se ocupa en especial de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que éstas la comprometen a pagar intereses a largo plazo y a devolver la suma prestada. Como las reclamaciones de los acreedores de la empresa deben ser satisfechas antes de la distribución de utilidades a los accionistas, éstos acostumbran mantenerse al tanto del grado de endeudamiento y la capacidad de pago de las deudas. Los acreedores adoptan una actitud similar, pues cuanto mayor sea el endeudamiento, mayor será la probabilidad de que la empresa pueda satisfacer las exigencias de sus acreedores.

La administración debe cuidar mucho este aspecto, ya que revela la atención que le hayan prestado a otras partes interesadas y porque, sin duda, no deseará ver a la empresa en un estado eventual de insolvencia.

1.- RAZON O INDICE DE ENDEUDAMIENTO.-

Este índice mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Cuanto mayor sea este índice, tanto mayor será la cantidad de dinero de otras

personas que se esté utilizando para generar ganancias. La razón se calcula como sigue:

$$\frac{\text{pasivos totales}}{\text{activos totales}}$$

El índice siguiente se distingue de la razón de endeudamiento en que ésta se concentra en deuda a largo plazo. Las deudas a corto plazo (o pasivos corrientes) se pasan por alto, ya que la mayoría de ellas son espontáneas (es decir, son el resultado natural de efectuar negocios) y no comprometen a la empresa al pago de cargos fijos en un periodo largo.

2.- RAZON PASIVO-CAPITAL.-

Este cociente indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, y los que aportan los propietarios de la empresa. Generalmente se utiliza para estimar el grado de apalancamiento financiero de la empresa y se define como sigue:

$$\frac{\text{pasivo a largo plazo}}{\text{capital social}}$$

A continuación se señalan dos razones o índices de cobertura:

- a) el número de veces en que se ha ganado intereses, y
- b) la razón de cobertura de pago fijo.

De hecho, sólo la primera de estas razones se relaciona con la deuda en sí; la segunda considera otras obligaciones de pago fijo además de la satisfacción de deudas.

- a) Número de veces en que se ha ganado intereses.

Este índice es denominado a menudo razón de cobertura de intereses totales. Mide la capacidad para cubrir los pagos de intereses contratados. Entre más alto sea el valor de esta razón, tanta más capacidad tendrá la empresa de satisfacer sus obligaciones de intereses. Esta razón se calcula como sigue:

utilidades antes de intereses e impuestos
intereses

b) Razón de cobertura de pago fijo.-

Esta razón comprende todas las obligaciones de pago fijo. Los pagos de capital sobre la deuda, los pagos sobre contratos de arrendamiento establecidos y los dividendos de acciones preferentes suelen incluirse en esta razón. Como los pagos de contrato de arrendamiento (esto es a largo plazo) financieros y los activos propios bajo patrones contables corrientes se tratan indistintamente, no requieren ser particularizados; los pagos de capital y los dividendos de acciones preferentes que deben cubrirse a partir de flujos de efectivo después de impuestos deben ajustarse para los impuestos. La fórmula para la razón de cobertura de pago fijo es:

$$\frac{\text{utilidades antes de intereses más impuestos}}{\text{interés + (pagos de capital + dividendos de acciones preferentes) x (1(1-t))}}$$

Al igual que el respaldo de interés, el índice de cobertura de pago fijo mide el riesgo. Cuanto menor sea la razón, tanto más riesgosa sea la empresa desde el punto de vista de los prestamistas. Este riesgo resulta de que si la empresa no pudiera pagar los pagos fijos programados, podría

irse a la bancarrota. Si los acreedores examinan esta razón, podrán determinar la capacidad de la empresa para manejar la deuda adicional.

La razón de respaldo o cobertura de pago fijo no solo interesa a los acreedores, sino también a los tenedores de acciones comunes y preferentes. Esta razón de la capacidad de la empresa para cubrir todos los pagos financieros fijos y cuanto mayor sean, tanto más seguros serán los intereses de los acreedores y los accionistas preferentes de la empresa. Además, cuanto más grande sea esta razón, tanto mayores serán los niveles de utilidad que pueden esperar los accionistas comunes.

d) MEDIDAS DE LIQUIDEZ.--

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que éstas vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera total. Las tres medidas básicas de liquidez son: 1) Capital neto de trabajo; 2) índice de solvencia; 3) razón de prueba rápida o ("prueba del ácido").

1.- CAPITAL NETO DE TRABAJO.--

Este concepto de una empresa se calcula restando de los activos circulantes los pasivos a corto plazo. Del resultado obtenido puede no ser muy útil para comparar el funcionamiento de diferentes empresas, pero sirve de mucho para el control interno. A menudo, el contraste bajo el cual se incurre en una deuda a largo plazo establece de manera específica que la empresa debe mantener un nivel mínimo de capital neto de trabajo. Esta cláusula tiene por objeto obligar a que la empresa mantenga suficiente liquidez de operación, además de ayudar a proteger los préstamos del acreedor. Una comparación en series de tiempos del capital de trabajo neto de la empresa resulta de mucha ayuda para evaluar las operaciones de ésta.

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

2.- INDICE DE SOLVENCIA.-

Este es uno de los índices financieros que se utilizan con mayor frecuencia. Se expresa como sigue:

$$\frac{\text{activo circulante}}{\text{pasivo circulante}}$$

FUNDAMENTACION:

Parte de la base de que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del activo circulante, que constituye los bienes disponibles con los que se cubrirán las deudas próximas a vencer. Visto desde otro punto de vista el pasivo circulante es el resultado del financiamiento del activo circulante.

INTERPRETACION:

Esta razón es la más antigua y se exigía una relación mínima de 2 a 1. Actualmente, en vista del uso del crédito como auxiliar económico de las grandes empresas su relación puede y debe ser menor, de acuerdo con el giro de la empresa, para que tenga una solvencia circulante buena.

3.- RAZON DE PRUEBA RAPIDA (O "PRUEBA DEL ACIDO")

Esta razón es semejante al índice de solvencia, con la diferencia de que no incluye al inventario en el activo circulante. El supuesto básico de la razón de prueba rápida es que el inventario es generalmente el activo circulante con menor liquidez y, por tanto, no debe tomarse en cuenta. La razón o índice anterior se calcula como sigue:

$$\frac{\text{activo circulante} - \text{inventarios}}{\text{pasivo circulante}}$$

FUNDAMENTACION:

Es una prueba muy rigorista por considerar la liquidez de la empresa mediante la utilización de los valores fácilmente realizables como es el efectivo en caja y bancos y las inversiones en acciones, bonos y valores.

INTERPRETACION:

Al igual que en la razón anterior, se exigía una proporción de 1 a 1; pero la práctica enseña que el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.40. Esta razón es llamada como la "prueba del ácido".

CASO PRACTICO

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V.

La administración tiene como objetivo mostrarles con este trabajo la importancia que tiene el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros en el negocio, para conocer por medio de este:

¿Qué tan sanas son las finanzas de la compañía? ¿Si es satisfactoria su situación financiera? ¿Qué utilidad máxima puede obtenerse operando la empresa a su capacidad práctica?

Aquí se presenta, que aunque hay una relación estrecha entre estas funciones, la función contable es producir y suministrar información para medir el funcionamiento de la empresa, pero estos datos no describen a cabalidad la situación financiera de ésta; no así la función financiera que se ocupa de mirar más allá de los Estados Financieros que nos permitan obtener conclusiones para dar una opinión a los problemas existentes y hacer una correcta toma de decisiones.

**DIAGNOSTICO DE LA SITUACION FINANCIERA DE UNA EMPRESA:
INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V.**

En los anexos 1 y 2 se presentan los Estados Financieros básicos (el Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera) de una compañía denominada INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V.; para los años 1992 y 1993.

El Estado de Resultados resume los ingresos y los gastos a través de un periodo de tiempo; por ejemplo, para el año que termina al 31 de diciembre de 1993. El Estado de Situación Financiera incluyen un listado de lo que posee el negocio (sus activos), lo que debe (sus pasivos), y lo que han invertido los propietarios (el capital contable) en una fecha determinada; digamos al 31 de diciembre de 1993.

Con las cifras que aparecen en el Estado de Resultados y en el Estado de Situación Financiera una persona podrá determinar los siguientes tipos de razones financieras:

- Razones de rentabilidad
- razones de actividad
- razones de apalancamiento
- razones de liquidez

ANEXO 1

ESTADO DE RESULTADOS DE LA COMPAÑIA
INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V.
(NUEVOS PESOS)

	Para los años terminados el 31 de diciembre	
	1993	1992
VENTAS	N\$3,074	N\$2,567
menos: costo de lo vendido	2,088	1,711
Utilidades brutas	N\$986	N\$856
Menos: Gastos de Operación		
Gastos de Ventas	100	108
Gastos Admvo. y generales	229	222
Gastos de depreciación	239	223
Gastos de operación total	N\$568	N\$553
Utilidades de Operación	N\$418	N\$303
Menos: Gastos de intereses	93	91
Utilidades netas antes de imptos.	N\$325	N\$212
Menos: Impuestos	94	64
Utilidades netas después de imptos.	N\$231	N\$148
Menos: Divid. de accs. preferentes	10	10
Utilidades disp. para accionistas	N\$221	N\$138
Menos: Dividendos de accs. comunes	98	98
A utilidades retenidas	N\$123	N\$40

ANEXO 2

INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(NUEVOS PESOS)

	Para los años terminados el 31 de diciembre	
	1993	1992
ACTIVO		
Activos circulantes		
Caja	N\$363	N\$288
Valores negociables	68	51
Cuentas por cobrar	503	365
Inventarios	289	300
Activos circulantes totales	N\$1,223	N\$1,004
Activos fijos brutos		
Terenos y edificios	N\$2,072	N\$1,903
Maquinaria y equipo	1,866	1,693
Muebles y accesorios	358	316
Equipo de transporte	275	314
Otros (incluye contrat.arrend.financ)	98	96
Activos fijos brutos totales	N\$4,669	N\$4,322
Menos: depreciación acumulada	2,295	2,056
Activos fijos netos	N\$2,374	N\$2,266
ACTIVOS TOTALES	N\$3,597	N\$3,270

continuación ANEXO 2

	Para los años terminados el 31 de diciembre	
	1993	1992
PASIVOS Y CAPITAL SOCIAL		
Pasivos a corto plazo		
Cuentas por pagar	N\$382	N\$270
Documentos por pagar	79	99
Pasivos acumulados	159	114
Pasivo a corto plazo total	N\$620	N\$483
Pasivos a largo plazo	N\$1.023	N\$967
PASIVOS TOTALES	N\$1.643	N\$1.450
Capital social		
Acciones preferentes-acumulativas *	N\$200	N\$200
Acciones comunes **	191	190
Capital pagado en exc. de valor nominal en acciones comunes	428	418
Utilidades retenidas	1135	1012
CAPITAL SOCIAL TOTAL	N\$1.954	N\$1.820
TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL SOCIAL	N\$3.597	N\$3.270

* Accs. preferentes-acumulativas 5%, N\$100 valor nominal, 2.000 acciones autorizadas y emitidas

** Acciones comunes N\$2.50 valor nominal, 100 000 acciones emitidas y en circulación en 1993; 76 262; en 1992: 76 244

CLASIFICACION DE FUENTES Y UTILIZACIONES DE EFECTIVO

Las fuentes u orígenes de efectivo son aspectos que aumentan el efectivo de una empresa; la utilización comprende los conceptos de pago que reducen el efectivo de una empresa.

ORIGENES. Las fuentes básicas de efectivo son:

1. Reducción de un activo
2. Aumento de pasivo
3. Ganancias netas después de impuestos
4. Depreciación y otros gastos de no efectivo
5. Ventas de acciones.

UTILIZACION. Los usos más comunes del efectivo son:

1. Aumento de un activo
2. Reducción de un pasivo
3. Pérdida neta
4. Pago de dividendos en efectivo
5. Recompra o retiro de acciones.

PRELIMINARES PARA ELABORAR EL ESTADO DE ORIGEN Y UTILIZACION.

Los Estados Financieros de la compañía INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V.; presentados en los anexos 1 y 2 sirven de ejemplo para ilustrar la elaboración de los estados de origen y utilización.

El procedimiento sugerido para clasificar los orígenes o utilizaciones se ilustra en el anexo 3, el cual clasifica como fuente o utilización los cambios más importantes en el Estado de Posición Financiera. Los activos fijos netos no se clasifican como un origen o una utilización, ya que no se requiere de una anotación directa de estos elementos en dicho estado. En vez de ello se realizan registros para los activos fijos totales y para la depreciación.

ANEXO 3

CLASIFICACION DE LOS CAMBIOS EN EL ESTADO DE SITUACION
FINANCIERA COMO ORIGEN Y UTILIZACION DE LA COMPANIA
INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V (EN NUEVOS PESOS)

	FIN DE AÑO 1993	FIN DE AÑO 1992	ORIGEN	UTILI- ZACION
ACTIVOS				
Caja	N\$ 363	N\$ 288		N\$ 75
Valores negociables	68	51		17
Cuentas por cobrar	503	365		138
Inventarios	289	300	N\$ 11	
Activos fijos brutos	4669	4322		347
Pasivos y Capital Social				
Cuentas por pagar	N\$ 382	N\$ 270	N\$ 112	
Documentos por pagar	79	99		N\$ 20
Pasivos acumulados	159	114	45	
Pasivos a largo plazo	1023	967	56	
Acciones preferentes	200	200		
Acciones comunes	191	190	1	
Capital pagado en exceso del valor nominal	428	418	10	

ELABORACION DEL ESTADO DE ORIGEN Y UTILIZACION DE EFECTIVO.-

El estado de origen y utilización de efectivo se elabora al ubicar en columnas todas las fuentes (a la izquierda) y todas las utilidades (a la derecha).

En el anexo 4 se muestra el estado correspondiente a la compañía "INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V." basado en los datos desarrollados en el anexo 3, con las entradas de ganancia neta, dividendos y depreciación a partir del estado de resultados de 1993 del anexo 1.

Es conveniente aclarar ciertos puntos acerca del anexo 4:

1. Los "orígenes totales" y las "utilizaciones totales" deben ser iguales; de no ser así, el analista a cometido un error.

2. Las ganancias netas después de impuestos representan normalmente el primer origen señalado, y los dividendos la primera utilización. Ordenar así los elementos en el estado facilita el cálculo del cambio en las utilidades retenidas de la empresa, las cuales, para el año que termina el 31 de diciembre de 1993, son iguales a N\$123.00 (N\$ 231.00 - N\$ 108.00).

3. La depreciación y los aumentos en los activos fijos totales se presentan en segundo lugar para simplificar su comparación. El emplazamiento de la depreciación abajo de las ganancias netas después de impuestos también facilita el cálculo del flujo de efectivo de una empresa a partir de opera-

ciones, el cual, para el año que termina el 31 de diciembre de 1993, es igual a N\$ 470.00 (N\$ 231.00 + N\$ 239.00).

4. El orden de los orígenes y utilizaciones restantes no tiene importancia; el único requisito consiste en que las fuentes aparezcan del lado izquierdo del estado y las utilizaciones en el derecho.

ANEXO 4

ORIGEN Y UTILIZACION DEL ESTADO DE RESULTADO DE LA COMPANIA "INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V."
PARA EL AÑO QUE TERMINA EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(EN NUEVOS PESOS)

ORIGEN		UTILIZACION	
Utilidades netas después de impuestos	N\$ 231	Dividendos	N\$ 108
Depreciación	239	Incremento: Activos fijos brutos	347
Reducción: inventarios	11	Incremento: caja	75
Incremento: Cuentas por pagar	112	Incremento: Valores negociables	17
Incremento: Pasivos acumulados	45	Incremento: Cuentas por cobrar	138
Incremento: Deudas a largo plazo	56	Reducción: Documentos por pagar	<u>20</u>
Incremento: Acciones comunes	1		
Incremento: Capital pagado	<u>10</u>	Utilizaciones totales	<u>N\$ 705</u>
Orígenes totales	<u>N\$ 705</u>		

**ELABORACION DEL ESTADO DE ORIGEN Y UTILIZACION DEL CAPITAL
NETO DE TRABAJO**

El estado de origen y utilización del capital neto de trabajo se conoce también como estado de cambios en la posición financiera, y es necesario incluirlo en el informe dirigido a los accionistas. Este estado es muy similar al estado de origen y utilización de efectivo, con la diferencia de que los cambios en los activos y pasivos circulantes no entran por separado, sino como una sola partida, esto es, como cambio en el capital neto de trabajo.

A partir del estado de posición financiera presentado en el anexo 2 puede observarse que los activos circulantes totales de la compañía, INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V.; así como los pasivos a corto plazo totales, el capital neto de trabajo y el cambio en éste, corresponden a lo establecido en el anexo 5.

ANEXO 5

CAMBIO EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO DE INDUSTRIAS BETA,
S.A. DE C.V.
(NUEVOS PESOS)

	1993	1992
Activo Circulante Total	N\$ 1223	N\$ 1004
Pasivo Total	620	483
Capital Neto de Trabajo	N\$ 603	N\$ 521
Cambio en el Capital Neto de Trabajo	+ N\$ 82	

Así INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V., experimentó un incremento de N\$ 82.00 en el capital neto de trabajo entre 1993 y 1992. Una reducción en el capital neto de trabajo es un origen de fondos, en tanto que un aumento en él significa una utilización de fondos. Como los activos circulantes de la compañía aumentaron más que sus pasivos a corto plazo, el resultado neto fue una utilización de fondos.

En el anexo 6 se presenta un estado de origen y utilización de Capital Neto de trabajo de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. La única diferencia notable entre el origen y la utilización del estado neto de trabajo del anexo 6 y el estado de origen y utilización del efectivo del anexo 4 es que las entradas de activo y pasivo a corto plazo han sido reemplazadas en el anexo 6 por una sola entrada (cambio en

el capital neto de trabajo). Las cifras que establecen la igualdad difieren en los dos tipos de estado de origen y utilización, pero esto no tiene importancia para la toma de decisiones.

ANEXO 6

ORIGEN Y UTILIZACION DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO DE LA COMPAÑIA "INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V."
PARA EL AÑO QUE TERMINA EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(NUEVOS PESOS)

ORIGEN		UTILIZACION	
Utilidades netas después de impuestos	Ms 231	Dividendos	Ms 108
Depreciación	239	Incremento: Activos fijos brutos	347
Incremento: Deudas a largo plazo	56	Incremento: capital neto de trabajo	82
Incremento: Acciones comunes	1		
Incremento: Capital Pagado	<u>10</u>	Utilizaciones totales	<u>Ms 537</u>
Origenes totales	<u>Ms 537</u>		

ESTADO DE ORIGEN Y UTILIZACION SOBRE UNA BASE PORCENTUAL

Resulta útil presentar el estado de origen y utilización sobre una base porcentual. La interpretación del estado se simplifica cuando cada elemento se expresa como un porcentaje de los orígenes y utilizaciones totales. Este método nos permite ver la contribución relativa de cada origen y utilización al flujo de efectivo total de la empresa durante el periodo que abarca dicho estado.

El anexo 7 presenta el estado de origen y utilización de efectivo del anexo 4 sobre una base porcentual.

ANEXO 7

ESTADO DE EFECTIVO PORCENTUAL DE ORIGEN Y UTILIZACION DE LA COMPANIA "INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V." EN EL AÑO QUE TERMINA EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 (NOUEVOS PESOS)

ORIGEN		UTILIZACION	
Utilidades netas después de impuestos	32.8%	Dividendos	15.3%
Depreciación	33.9	Incremento: Activos fijos brutos	49.2
Reducción: inventarios	1.6	Incremento: caja	10.6
Incremento: Cuentas por pagar	15.9	Incremento: Valores negociables	2.4
Incremento: Pasivos acumulados	6.4	Incremento: Cuentas por cobrar	19.6
Incremento: Deudas a largo plazo	7.9	Reducción: Documentos por pagar	2.9
Incremento: Acciones comunes	.1		
Incremento: Capital pagado	<u>1.4</u>	Utilizaciones totales	<u>100.0%</u>
Origenes Totales	<u>100.0%</u>		

INTERPRETACION DEL ESTADO DE ORIGEN Y UTILIZACION.-

Tanto el estado de origen y utilización del efectivo como el del capital de trabajo, preparado sobre una base porcentual o monetaria, permiten analizar los flujos pasados y quizá futuros de la empresa.

Los orígenes y utilizaciones principales, son relevantes para determinar si han ocurrido algunos movimientos que sean contrarios a las políticas financieras de la empresa.

El análisis de los estados de origen y utilización de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V., no parece indicar ninguna anomalía. Los orígenes de los fondos parecen estar distribuidos con la administración financiera debida, lo mismo puede decirse acerca de la utilización de fondos de la empresa.

El análisis del estado de origen y utilización de efectivo parece indicar que la empresa es fuerte. La mayoría de sus fondos han sido generados a través de operaciones de cuentas crecientes por pagar, esto indica que los orígenes concuerdan con una administración financiera eficiente. Los fondos se han dirigido esencialmente al aumento en los activos fijos, al pago de dividendos y a un incremento en las cuentas por cobrar.

ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS

A continuación se presenta el análisis de razones en las medidas de rentabilidad, actividad, endeudamiento y liquidez; de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. en el año de 1993; mediante el empleo de las fórmulas que corresponden a cada medida, y al final establecer el resultado de las mismas y expresar una opinión hacia una correcta toma de decisiones.

a) MEDIDAS DE RENTABILIDAD

Uno de los usos más generalizados para evaluar la rentabilidad en relación con las ventas es el estado de resultados en forma porcentual. Al expresar como porcentaje de ventas cada renglón del estado de resultados, puede evaluarse la relación entre las ventas, los ingresos y los gastos específicos. Los estados de resultados porcentuales son útiles especialmente para comparar el funcionamiento de una empresa en un año con respecto a otro. Los estados de este tipo para 1992 y 1993 de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. se presentan en el anexo B.

Una evaluación de dichos estados revela que el costo de los bienes de la empresa aumentó de 66.7%, respecto de las ventas de 1992, a 67.9% en 1993, lo que resultó en una disminución del margen bruto de utilidades de 33.3 a 32.1%.

Sin embargo, gracias a una merma en los gastos de operación de 21.5% en 1992 a 18.5% en 1993, el margen neto de utilidades de la empresa se elevó de 5.8% de las ventas de 1992 a 7.5% en 1993. La disminución en los gastos en 1993 compensó ampliamente el aumento en el costo de los artículos vendidos. Una reducción en los gastos por intereses en 1993 (3.0% de las ventas comparado con 3.5% en 1992) contribuyó al aumento de las utilidades en 1993.

ANEXO 8

ESTADO DE RESULTADOS (EN PORCENTAJES)
 "INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V."

	Para los años que terminan el 31 de Diciembre	
	1993	1992
Ventas	100.0%	100.0%
menos: Costo de lo vendido	<u>67.9</u>	<u>66.7</u>
Margen bruto de utilidad	<u>32.1%</u>	<u>33.3%</u>
Menos: Gastos de Operación		
Gastos de ventas	3.3%	4.2%
Gastos admvos. y grales.	7.4	8.6
Gastos de depreciación	<u>7.8</u>	<u>8.7</u>
Gastos totales de operación	<u>18.5%</u>	<u>21.5%</u>
Margen de utilidad de operación	13.6%	11.8%
menos: Gastos de intereses	<u>3.0</u>	<u>3.5</u>
Utilidades netas antes de impuestos	10.6%	8.3%
menos: impuestos	<u>3.1</u>	<u>2.5</u>
Margen de utilidad neta	7.5%	5.8%

a) MEDIDAS DE RENTABILIDAD

1.- UTILIDAD COMO UN PORCENTAJE DE LAS VENTAS O MARGEN NETO DE UTILIDADES

El valor del margen neto de utilidades para INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. para 1993 es:

$$\frac{\text{N\$ 231.00}}{\text{N\$ 3 074.00}} = 7.5\%$$

Este valor se muestra en la última línea del estado de resultados porcentual del anexo 8.

2.- RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS TOTALES O RENDIMIENTO DE LA INVERSION.-

El valor del rendimiento de la inversión para INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. en 1993 es:

$$\frac{\text{N\$ 231.00}}{\text{N\$ 3 597.00}} = 6.4\%$$

3.- RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE.-

El valor de esta razón para INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. en 1993 es:

$$\frac{\text{N\$ 231.00}}{\text{N\$ 1 954.00}} = 11.8\%$$

b) MEDIDAS DE ACTIVIDAD**1.- ROTACION DEL INVENTARIO.-**

Aplicando esta relación a INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. en 1993, resulta:

$$\frac{\text{N\$ } 2\,088.00}{\text{N\$ } 289.00} = 7.2$$

PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO:

Para INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V., este plazo sería:

$$\frac{360}{7.2} = 50.0 \text{ días}$$

2.- PLAZO DE COBRANZA PROMEDIO.-

El plazo respectivo de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. en 1993 es de:

$$\frac{\text{N\$ } 503.00}{\text{N\$ } 3\,074.00} = \frac{\text{N\$ } 503.00}{\text{N\$ } 8.539} = 58.9 \text{ días}$$

360

En promedio, le toma 58.9 días a INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. cobrar una cuenta pendiente.

El plazo medio de cobranza solo es significativo en relación con los términos de crédito de la empresa. Si, por

ejemplo. INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. extiende los términos de crédito de 30 días a los clientes, un plazo de cobranza promedio de 58.9 días indicaría un crédito mal manejado o una cobranza ineficiente o ambas cosas a la vez. Si extiende el crédito a 60 días, el plazo de cobranza promedio de 58.9 días resultará aceptable.

3.- PLAZO DE PAGO PROMEDIO.-

Si se supone que las compras de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. son igual al 70% del costo de sus bienes en 1993, su plazo promedio de pago es:

$$\frac{\text{N\$ } 382.00}{0.70(2\ 088.00)} = \frac{\text{N\$ } 382.00}{\text{N\$ } 4.060} = 94.1 \text{ días}$$

360

Esta cifra sólo es significativa con respecto a las condiciones usuales de crédito promedio que se le concede a la empresa. Si los proveedores de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. le conceden a ésta términos de crédito de 30 días, se observa esto como una categoría crediticia baja. Si a la empresa se le otorgan créditos de 90 días, su crédito será aceptable. Tanto los proveedores como los prestamistas se interesan especialmente en el plazo de cuentas por pagar promedio, ya que esto les permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.

4.- ROTACION DE ACTIVOS TOTALES.-

El valor de la rotación de activos totales de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V., en 1993 es:

$$\frac{\text{N\$ 3 074.00}}{\text{N\$ 3 597.00}} = 0.85$$

Esto indica que la compañía cambia sus activos solo 0.85 veces al año. Este valor es significativo sólo si se le compara con el funcionamiento pasado de la empresa o en un promedio industrial.

c) MEDIDAS DE ENDEUDAMIENTO

1.- RAZON O INDICE DE ENDEUDAMIENTO.-

El índice de endeudamiento de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. en 1993 es:

$$\frac{\text{N\$ 1 643.00}}{\text{N\$ 3 597.00}} = 0.457 = 45.7\%$$

Esto indica que la compañía ha financiado 45.7% de sus activos con deuda. Cuanto más alta sea esta razón, tanto más alto será el apalancamiento financiero de la empresa.

2.- RAZON PASIVO-CAPITAL.-

La razón pasivo-capital para INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. en 1993 es:

$$\frac{\text{N\$ 1 023.00}}{\text{N\$ 1 954.00}} = 0.524 = 52.4\%$$

Las deudas a largo plazo de la empresa representan por tanto, 52.4% del capital contable.

3.- NUMERO DE VECES EN QUE SE HA GANADO INTERESES.-

Aplicando esta razón a INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. se obtiene el siguiente valor para 1993:

$$\frac{\text{N\$ 418.00}}{\text{N\$ 93.00}} = 4.5$$

El valor de utilidades antes de intereses e impuesto es el mismo que el de la cifra de ganancias operacionales del estado de resultados que aparecen en el anexo 1. El número de veces en que ha percibido intereses la compañía parece aceptable; como regla general, se propone un valor de por lo menos 3.0, y de preferencia, más cercanos a 5.0. Si las utilidades antes de intereses e impuestos se redujeran en 78% ((4.5-1.0) ÷ 4.5), la empresa aún podría pagar los \$ 93.00 de interés que debe. Así pues, tiene un buen margen de seguridad. Los acreedores considerarían entonces extenderle un préstamo, ya que parece capaz de cubrir los cargos por intereses.

4.- RAZON DE COBERTURA DE PAGO FIJO.-

Al aplicar la fórmula a los datos de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. de 1993, se obtiene:

$$\frac{\text{N\$ 418.00}}{\text{N\$93.00} + (\text{N\$71.00} + \text{N\$10.00}) (1/(1-0.34))} = \text{N\$ 418.00} = 2.0$$

$$\text{N\$ 207.00}$$

Al parecer la empresa está en condiciones de cubrir sus obligaciones de pago fijo satisfactoriamente.

d) MEDIDAS DE LIQUIDEZ.-

1.- CAPITAL NETO DE TRABAJO.-

El capital neto de trabajo de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. en 1993 es como sigue:

$$\text{N\$ 1 223.00} - \text{N\$ 620.00} = \text{N\$ 603.00}$$

2.- INDICE DE SOLVENCIA.-

El índice de solvencia de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. en 1993 es:

$$\frac{\text{N\$ 1 223.00}}{\text{N\$ 620.00}} = 1.97$$

Un índice de solvencia de 2.0 se considera a veces como aceptable; sin embargo, la aceptabilidad de un valor depende del campo industrial en el que opera la empresa.

3.- RAZON DE PRUEBA RAPIDA (O "PRUEBA AL ACIDO").-

La "prueba del ácido" de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. en 1993 es:

$$\frac{\text{N\$ 1 233.00} - \text{N\$ 289.00}}{\text{N\$ 620.00}} = \frac{\text{N\$ 934.00}}{\text{N\$ 620.00}} = 1.51$$

En ocasiones se recomienda una razón de 1.00 o mayor. Pero aquí también el valor considerado como aceptable depende en mucho de la industria.

ANALISIS GLOBAL DE INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. POR RAZONES

Como ya se ha mencionado, una sola razón no es lo más adecuado para valuar todos los aspectos de la situación financiera de una empresa. Los valores de índices de 1993 calculados anteriormente y los valores calculados para 1991 y 1992 de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V., junto con las razones de promedio industrial para 1993, se resumen en el anexo 9. El cual muestra la fórmula empleada para calcular cada razón. Por medio de estos datos se puede analizar los cuatro aspectos principales del funcionamiento de INDUSTRIAS BETA: 1) rentabilidad, 2) actividad; 3) endeudamiento, y 4) liquidez.

**ANEXO 9 RESUMEN DE LOS INDICES DE
INDUSTRIAS BETA S.A DE C.V
(1991-1993: Incluye pro-
medios Industriales de
1993)**

Razon o Indice	Formula	ANO			1993 Promedio Industrial	Evaluacion
		1991	1992	1993		
I. RENTABILIDAD						
Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Util. netas desp. de Imp.}}{\text{Ventas}}$	6.6%	5.6%	7.5%	6.4%	Buena
Rendimiento sobre la inv.	$\frac{\text{Util. netas desp. de Imp.}}{\text{Activos totales}}$	6.3%	4.5%	6.4%	4.8%	Buena
Rendimiento π /cap. social	$\frac{\text{Util. netas desp. de Imp.}}{\text{Capital social}}$	13.1%	6.1%	11.6%	6.6%	Buena
II. ACTIVIDAD						
Rotacion de inventario	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$	5.1%	5.7%	7.2%	6.6%	Buena
Plazo de cobranza prom.	$\frac{\text{Ctas. por cobrar}}{\text{Ventas diarias}}$	46.9d	51.2d	58.9d	44.3d	Mala
Rotacion de acts. tot.	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	0.94	0.79	0.85	0.75	Aceptable

**ANEXO 9 RESUMEN DE LOS INDICES DE
INDUSTRIAS BETA S.A DE C.V
(1991-1993; Incluye pro-
medios industriales de
1993)**

Razon o Indice	Formula	AÑO			1993 Promedio Industrial	Evaluacion
		1991	1992	1993		
III. ENDEUDAMIENTO						
Indice de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	36.8%	44.3%	45.7%	40.0%	Aceptable
Razon pasivo a capital	$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital social}}$	44.2%	53.1%	52.4%	50.0%	Aceptable
Veces en que se gana int.	$\frac{\text{Util. antes de Inter. e Imptos.}}{\text{Intereses}}$	5.6	3.3	4.5	4.3	Buena
Cobertura de pago fijo	$\frac{\text{Util. antes de Inter. e Imptos.}}{\text{Int.} + \left(\frac{\text{prjn.} + \text{div}}{\text{Prof.} \times [1/(1-t)]} \right)}$	2.7	1.5	2.0	1.5	Buena
IV. LIQUIDEZ						
Capital neto de trabajo	Act.circ.-pas.cp	N\$583.00	N\$521.00	N\$603.00	N\$427.00	Buena
Indice de solvencia	$\frac{\text{Activo circ.}}{\text{Pas. corto plazo}}$	2.04	2.08	1.97	2.05	Aceptable
Prueba rapida	$\frac{\text{Act.Circ.} - \text{Invt.}}{\text{Pas. corto plazo}}$	1.32	1.46	1.51	1.43	Aceptable

**COMENTARIOS DE LA SITUACION FINANCIERA DE INDUSTRIAS BETA,
S.A. DE C.V.****RENTABILIDAD**

La rentabilidad de INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. respecto de las ventas en 1993 (7.5%) fue mejor que la de la mayoría de las compañías en esta rama industrial (6.4%), aunque su desempeño no se equipara con el de 1991 (5.8%). En tanto que el margen bruto de utilidad en los años 1992 (4.5%) y 1993 (6.4%) fue mejor que en 1991 (8.3%), parece que los niveles de operación y los gastos de intereses más altos de éstos años han provocado que en 1993 descienda el margen neto de utilidad por debajo del de 1991. El margen neto de utilidad de esta compañía en 1993 (6.4%) es bastante favorable si se le considera a la luz del promedio que formarían las otras industrias (4.8%). El rendimiento de la inversión, el del capital y las utilidades por acción parecen haberse distribuido de manera semejante a su margen neto de utilidades en el periodo de 1991 a 1993. La empresa parece haber experimentado una caída considerable en las ventas entre 1991 y 1992, o bien, una rápida expansión en sus activos durante ese mismo periodo.

El rendimiento de los accionistas, parece indicar que la empresa funciona bastante bien como lo prueba el nivel de rendimiento de capital (excepcionalmente alto) de 1993

(11.8%). El hecho de que las utilidades por acción no estén en extremo alejadas del promedio de la industria, como de hecho sucede con otras medidas de rentabilidad, indica que durante el periodo de 1991-1992 la empresa pudo haber vendido acciones adicionales para financiar la aparente expansión que tuvo lugar durante ese periodo.

ACTIVIDAD

El inventario de INDUSTRIAS BETA, S.A DE C.V. parece estar muy bien (7.2%). La administración de su inventario parece haberse mejorado, y funciona por arriba del nivel de la industria (6.6%). La empresa puede estar pasando por algunos problemas en sus cuentas por cobrar (58.9 d). El plazo de cobranzas promedio parece haber llegado a un nivel superior al de la industria (44.3 d); por tanto, debe presentarse atención al departamento de crédito. La empresa parece obrar con lentitud en el pago de sus deudas. Dado que la tendencia hacia un rápido deterioro es manifiesta, se garantiza una atención inmediata a esto. Industrias Beta, S.A de C.V. está pagando casi 30 días después que la empresa líder de su campo industrial. Los procedimientos de pago deben ser examinados a fin de asegurarse de que no se vea afectado su crédito. En tanto que la liquidez total de la empresa parece ser buena, debe tener cierto cuidado en la administración de

las cuentas por pagar y por cobrar. La rotación del activo total tiende hacia una baja muy perceptible en la eficiencia del empleo de activos entre 1991 (0.94) y 1992 (0.79). Aunque en 1993 (0.85) esta razón se elevó a un nivel considerablemente mayor al promedio de la industria (0.75), parece que no ha alcanzado el nivel de eficiencia previo a 1992.

ENDEUDAMIENTO

El endeudamiento de la empresa parece haberse incrementado en el periodo de 1991-1993 (36.8% a 45.7%), y se encuentra actualmente a un nivel superior al promedio de la industria (40.0%). Aunque el aumento en las razones del grado de endeudamiento podría causar alarma, un vistazo a las razones de cobertura o respaldo indican que la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas y obligaciones de pago fijo aumentó de 1991 (3.3) a 1993 (4.5) a un nivel muy superior al de otras empresas (4.3).

Aparentemente, el endeudamiento mayor de la empresa (en 1992, (3.3)) causó un deterioro en su capacidad para satisfacer sus deudas de manera adecuada. INDUSTRIAS BETA, S.A. DE C.V. ha incrementado notablemente su ingreso en 1993 (4.5), lo que permite saldar sus deudas y obligaciones de

pago fijo de un modo congruente con la empresa líder en la industria. En resumen, parece que, aún cuando 1992 fue un año fuera de lo común, la situación de endeudamiento de la empresa tanto en términos de grado de endeudamiento como de capacidad de satisfacción de deudas es buena en 1993.

LIQUIDEZ

La liquidez total de la empresa (1.97) parece mostrar una tolerancia razonablemente estable y se ha mantenido a un nivel muy congruente con el promedio industrial de 1993 (2.05). Al parecer, la liquidez de la empresa es satisfactoria.

CONCLUSION

Es fundamental para la Administración Financiera la importancia que tiene el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros en cualquier empresa o negocio. El análisis e interpretación de los estados financieros comprende un estudio contable y económico de las empresas mediante el empleo de razones financieras como son las medidas de Liquidez, Actividad, Endeudamiento y Rentabilidad; lo cual hace posible determinar principios y criterios para poder fijar sus metas en orden a su crecimiento y seguridad, es decir, por medio de este análisis la empresa puede prever un riesgo anormal en sus operaciones y mantener un crecimiento estable con rentabilidad creciente. Así como el de conocer cual es su solvencia económica y poder satisfacer sus demandas sin recurrir al endeudamiento; en otras palabras, es muy importante el conocimiento de las medidas empleadas en razones financieras ya que dependiendo de esto, la empresa podrá fijarse el objetivo de detectar y determinar correcciones para una acertada toma de decisiones.

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

1. ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS
C.P. CESAR CALVO LANGARICA
7ª EDICION 1991
EDIT. PAC, S.A. DE C.V.
2. ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA
ALBERTO GARCIA MENDOZA
DECIMO CUARTA REIMPRESION 1991
EDIT. CECSA MEXICO, D.F.
3. EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS DEFICIENCIAS
EN LAS EMPRESAS
ALBERTO MACIAS PINEDA
QUINTA REIMPRESION 1991
EDIT. ECASA MEXICO, D.F.
4. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS
I.M.C.P.
OCTAVA EDICION 1993
5. LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANALISIS
ALFREDO F. GUTIERREZ
FONDO DE CULTURA ECONOMICA

6. INFORMACION FINANCIERA. LECTURAS
FRANCISCO PEREA Y JAVIER BELMARES
EDIT. ECASA 1978

7. FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA
LAWRENCE J. GITMAN
3ª EDICION 1986
EDIT. HARLA

8. FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA
JAMES C. VAN HORNE
6ª EDICION 1988 EDIT. PRETINCE HALL

9. METODO DE CASOS EN EL ESTUDIO DE FINANZAS
J. KEITH BUTTERS; WILLIAM E. FRUHAN; DAVID MULLINS;
THOMAS R. PIPER
EDTI. CECSA 1987

10. TESIS: EL ANALISIS FINANCIERO COMO BASE PARA LA INTERPRE-
TACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
OVIDIO ALVAREZ MORALES E IGNACIO RAMOS ESCARENO
UNAM 1984 MEXICO, D.F.

11. TESIS: EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINAN-
CIEROS COMO HERRAMIENTA EN LA TOMA DE DECISIONES
ELIZABETH BALCAZAR QUEZADA
U.V.R. UNAM 1992