



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTONOMA DE MEXICO

Facultad de Estudios Superiores
"Cuautitlán"



LA UTILIDAD DEL ANALISIS FINANCIERO EN
UN ENTE ECONOMICO

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADAS EN CONTADURIA

P R E S E N T A N

ADRIANA AGUILAR SAINZ

ANA LUZ GONZALEZ FRANCO

ASESOR: ALEJANDRO AMADOR ZAVALA

CUAUTITLAN IZCALLI EDO. DE MEX.

1995

FALLA DE ORIGEN



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.



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR
DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES

U. N. A. M.
FACULTAD DE ESTUDIOS
SUPERIORES - CUAUTITLAN

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS



DEPARTAMENTO DE
EXAMENES PROFESIONALES

DR. JAIME KELLER TORRES
DIRECTOR DE LA FES-CUAUTITLAN
P R E S E N T E .

AT'N: Ing. Rafael Zamudio Salillas
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la F.E.S. - C.

Con base en el art. 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicar a usted que revisamos la TESIS TITULADA:

" La utilidad del análisis financiero en un ente económico " .

que presenta la pasante Adriana Aguilar Sainz
con número de cuenta: 8639760-9 para obtener el TITULO de:
Licenciada en Contaduría .

Considerando que dicha tesis reúne los requisitos necesarios para ser discutida en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VOTO APROBATORIO.

A T E N T A M E N T E .

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuatitlán Izcalli, Edo. de Méx., a 18 de Septiembre de 1995

PRESIDENTE C.P. Gonzalo Márquez Cervantes

VOCAL C.P. Jorge López Marín

SECRETARIO L.C. Alejandro Amador Zavala

PRIMER SUPLENTE L.C. Jaime Navarro Mejía

SEGUNDO SUPLENTE L.C. Francisco Alcantara Salinas

UAS/DEP/VAP/02

FALLA DE ORIGEN



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN ESCOLAR

DEPARTAMENTO DE EXÁMENES PROFESIONALES A. M.
FACULTAD DE ESTUDIOS
SUPERIORES-CUAUTITLÁN

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS



DEPARTAMENTO DE
EXÁMENES PROFESIONALES

AT'N: Ing. Rafael Rodríguez Ceballos
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la F.E.S. - C.

DR. JAIME KELLER TORRES
DIRECTOR DE LA FEB-CUAUTITLÁN
P R E S E N T E .

Con base en el art. 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicar a usted que revisemos la TESIS TITULADA:

"La Utilidad del análisis financiero en un ente económico"

que presenta la pasante: Ana Luz González Franco
con número de cuenta: 8606597-3 para obtener el TÍTULO de:
Licenciada en Contaduría .

Considerando que dicha tesis reúne los requisitos necesarios para ser discutida en el EXÁMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VOTO APROBATORIO.

A T E N T A M E N T E .
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautilán Izcalli, Edo. de Méx., a 18 de Septiembre de 1995

PRESIDENTE C.P. Gonzalo Márquez Cervantes

VOCAL C.P. Jorge López Marín

SECRETARIO L.C. Alejandro Amador Zavala

PRIMER SUPLENTE L.C. Jaime Navarro Meifa

SEGUNDO SUPLENTE L.C. Francisco Alcantara Salinas

UAR/DEF/VAF/01

FALLA DE ORIGEN

Doy gracias a Dios:

**Por haberme permitido la vida
y darme la fortaleza y su ben-
dición para poder concluir con
el propósito de ser una mujer-
tútil para poder servirle**

Dedico la presente tesis a:

A mis padres:

**Que de no haber sido por su motivación,
su impulso, sus consejos, su visión, su -
inteligencia, su sacrificio y su amor infi-
nito, no habría sido posible toda mi forma-
ción y mi vida misma.**

A mi Abuelo:

**Que con su conducta honesta y respeta-
ble de hombre recto y principios bien -
definidos ha sido ejemplo a seguir.**

A mis hermanos:

**Por el apoyo, cariño, entusiasmo que me
brindan todo el tiempo.**

A la facultad:

**Por brindarme su enseñanza por fortale-
cerme y guiarme en el trayecto de mi
carrera.**

A mis padres:

A ti madre por creer en mí, ya que con tu fe me ayudaste a superar todos los obstáculos que encontré a lo largo del camino y a ti padre por darme la ayuda necesaria para poder llegar a cumplir una de mis metas en la vida.

A mi abuela Vicenta:

Le dedico la culminación de este trabajo, ya que es una de las personas que más quiero.

Agradezco a la facultad y profesores:

Ya que me ayudaron a terminar mi formación escolar, formando así una base muy sólida para mi desempeño en la vida.

INTRODUCCION.

Una de las tareas principales del analista financiero es proporcionar información financiera que sirva como base para la toma de decisiones.

En cuanto a nuestro estudio nos vamos a enfocar al análisis financiero, dando así un panorama de las técnicas y métodos que se utilizan para llevarlo a cabo.

En el primer capítulo hablaremos sobre las generalidades de la contabilidad y los estados financieros: su concepto, elementos, clasificación, limitantes y usuarios de ellos.

Por lo que se refiere al segundo capítulo llamado: "análisis financiero" nos enfocaremos a la descripción de cada una de las técnicas y métodos aplicables para su realización.

En base a los dos anteriores en el tercer capítulo utilidad del análisis financiero (objetivo de esta tesis) mostraremos cuán útil es el manejo para los diferentes grupos interesados en la información financiera.

Por último en el capítulo cuarto realizamos un análisis utilizando métodos que se describirán en el capítulo segundo y así llegar al objetivo de demostrar la importancia de aplicar un método de análisis financiero en un ente económico.

LA UTILIDAD DEL ANÁLISIS FINANCIERO EN UN ENTE ECONÓMICO

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO I	11
GENERALIDADES SOBRE LA CONTABILIDAD Y LOS ESTADOS FINANCIEROS	12
1.1 Clasificación de los estados financieros.	16
1.2 Definición de los estados financieros.	17
1.3 Importancia y finalidades de los estados financieros.	23
1.4 Limitaciones de los estados financieros.	26
1.5 Usuarios de la información financiera.	27

CAPÍTULO II **31**

ANÁLISIS FINANCIERO

2.1 Antecedentes del análisis financiero.	33
2.2 Definición del análisis financiero.	35
2.3 Clasificación del análisis financiero.	38
2.3.1 Métodos Estáticos.	40
a) Definición del método estático.	40
b) Método de razones.	40
b.1 Razones Simples.	40
- Solvencia.	41
- Estabilidad.	44
- Actividad.	45

- Rentabilidad.	50
b.2 Razones Estándar.	52
b.3 Razones Índice	54
c) Método de porcentos integrales	55
c.1 Porcientos integrales totales	56
c.2 Porcientos integrales parciales	56
d) Estudio del punto de equilibrio económico	57
d.1 Definición del punto de equilibrio	57
d.2 Características del punto de equilibrio	58
d.3 Fórmulas del punto de equilibrio.	59
d.4 Gráficas del punto de equilibrio	64
d.5 Utilidades del punto de equilibrio	65
2.3.2 Métodos Dinámicos	70
a) Definición del método dinámico	70
b) Aumentos y disminuciones	71
b.1 Definición y método de aumentos y disminuciones	71
b.2 Definición del estado de Origen y aplicación de recursos.	73
c) Métodos de tendencias	79
c.1 Definición del método de tendencias	79
d) Método de control presupuestal	84
d.1 Definición del método de control presupuestal	84

CAPITULO III	86
UTILIZACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO	
3.1 Externo	89
3.2 Interno	90
3.3 Políticas	96
3.4 Crédito	98
3.5 Inversión	102
CASO PRACTICO	106
CONCLUSIÓN	125
BIBLIOGRAFÍA	128

CAPÍTULO 1

GENERALIDADES SOBRE LA CONTABILIDAD Y LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 1.1 Clasificación de los estados financieros.**
- 1.2 Definición de los estados financieros.**
- 1.3 Importancia y finalidades de los estados financieros.**
- 1.4 Limitaciones de los estados financieros.**
- 1.5 Usuarios de la información financiera.**

I. GENERALIDADES SOBRE LA CONTABILIDAD Y LOS ESTADOS FINANCIEROS

La contabilidad constituye una actividad de prestación de servicios cuya función es proporcionar información cuantitativa acerca de las entidades económicas. La información primordialmente, es de naturaleza financiera y tiene como fin ser útil para la toma de decisiones de carácter económico.

La información que se utiliza, sirve para contestar preguntas como: ¿Cuáles son los recursos del negocio? ¿Qué deudas tiene? ¿Ha obtenido utilidades? ¿Son los gastos demasiado elevados con respecto a las ventas? ¿Son las existencias de mercancías demasiado elevadas ó insuficientes? ¿Se están cobrando las cuentas de los clientes con suficiente rapidez?, etc.

Si el propietario de un negocio, gerente, banquero, abogado, ingeniero, o cualquier otra persona habrá de utilizar esta información de una manera efectiva, deberá comprender medianamente cómo fueron recopilados los datos y como se reunieron las cifras. Deberá comprender las limitaciones de la información y el grado en que esta se basa en estimaciones más que en mediciones precisas, finalmente deberá comprender los términos y los conceptos contables. Sobre decirlo, pero esta comprensión se logra solo mediante el estudio de la contabilidad.

Entonces si bien es difícil delimitar su alcance la contabilidad se refiere al registro de las transacciones y a la elaboración de estados financieros y de más informes para ser utilizados por la administración, propietarios, acreedores y dependencias gubernamentales; etc.

Lo anterior se realiza por medio de los llamados informes contables que son el producto terminado del proceso contable, sin embargo se considera ventajoso empezar el estudio de la contabilidad precisamente considerando su forma y contenido.

Los informes contables sirven para proporcionar a la administración y a los terceros, una visión concreta acerca de la rentabilidad y posición financiera de un negocio.

Por último diremos que los dos informes contables más importantes son los de el Estado de Resultados y el Balance General.

DEFINICIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros son documentos primordialmente numéricos que proporcionan informes periódicos o a fechas determinadas sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa.

No es fácil comprender la definición de estos documentos por lo cual daremos un desglose de cada parte para facilitar su entendimiento al igual de cuál debe ser su correcta presentación, sus características principales y los principios con los que se debe contar para su elaboración.

ELEMENTOS DE LA DEFINICIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. **ESENCIALMENTE NUMÉRICO:** Porque son datos que se obtienen directamente de los registros contables que se reflejan mediante cifras.

2. **INFORMES PERIÓDICOS O A FECHAS DETERMINADAS:** Ya sea que los datos abarquen un período o estos se muestren en un momento dado, no por eso dejen de informar aspectos financieros de la empresa a ese momento dado.

3. **ESTADO O DESARROLLO DE LA ADMINISTRACIÓN:** Cualquier política, seguida dentro de una organización deberá quedar reflejada en los Estados Financieros y es labor del analista determinar e interpretar dichas situaciones.

Para la presentación correcta de estos Estados Financieros deben contener determinadas características y requisitos de formulación:

a) El léxico que se emplee, así como la forma de presentación deberán ser lo más sencillo posible, de tal manera que sean comprensibles, aún para aquellas personas que no estén familiarizadas con la técnica contable.

b) Simplificar las cifras a su expresión más significativa: Unidades, Decenas, Centenas, Millares etc., con el objeto de facilitar la lectura, comprensión y significado de su contenido. Tal simplificación es un requisito para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.

c) Realizar comparaciones, ya sea Mensual, Trimestral, Semestral o Anualmente, en cada uno de sus renglones, para facilitar la función de dirección.

d) La forma de presentación deberá hacerse de acuerdo con las características e intereses particulares de cada entidad, apogándose a las formas establecidas que son en forma de reporte y en forma de cuenta.

e) Elaborarse oportunamente conforme a las fechas de formulación previamente establecidas.

En base a lo anterior debemos entender que los Estados Financieros deben incluir en su elaboración los principios de :

1) UNIVERSIDAD: Que la información sea clara y accesible usando terminología comprensible y una estructura simple.

2) CONTINUIDAD: Que la información que muestra se refiera a periodos regulares.

3) PERIODICIDAD: Que su elaboración se lleve a cabo en forma periódica.

4) OPORTUNIDAD: Que la información que se brinde sea oportuna.

5) VERACIDAD: Que la información debe ser verdadera.

1.1 CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros pueden clasificarse desde diversos puntos de vista, siendo la siguiente, la que ha nuestro parecer es la más completa:

- | | |
|---|--|
| 1. Atendiendo a la importancia de los mismos | Básicos
Secundarios |
| 2. Atendiendo a la importancia que presentan. | Normales
Especiales |
| 3. Atendiendo a la fecha o periodo a que se refieren | Estáticos
Dinámicos |
| 4. Atendiendo al grado de información que proporcionan. | Sintéticos
Detallados |
| 5. Atendiendo a la forma de presentación | Simple
Comparativos |
| 6. Atendiendo a la naturaleza de las cifras | Históricos o Reales
Proyectados o Proforma. |

1.2 DEFINICIÓN.

Los Estados Financieros básicos, conocidos también como principales, son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa (Activo Total menos Pasivo Total), capacidad de pago de la misma (Activo Circulante menos Pasivo Circulante), o bien, el resultado de operaciones obtenido en un periodo dado por ejemplo:

- Balance General.
- Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados.
- Estado de cambios en la situación Financiera. En base a efectivo.

Los Estados Financieros secundarios conocidos también como anexos son aquellos que analizan un renglón determinado de un Estado Financiero básico, por ejemplo:

DEL BALANCE GENERAL SERÁN SECUNDARIOS:

- Estado del movimiento de cuentas del superávit.
- Estado del movimiento de cuentas del déficit.
- Estado del movimiento de cuentas del Capital Contable.
- Estado detallado de Cuentas por Cobrar, etc.

DEL ESTADO DE RESULTADOS, SERÁN SECUNDARIOS.

- Estado del costo de ventas netas.
- Estado del costo de producción.
- Estado analítico de cargos indirectos de fabricación.
- Estado analítico de costo de ventas.

- Estado analítico de costo de administración, etc.

Del estado de Origen y Aplicación de Recursos en base a efectivo serán secundarios:

- Estado analítico del origen de recursos.
- Estado analítico de aplicación de recursos, etc.

Serán normales, aquellos Estados Financieros básicos o secundarios cuya información corresponda a un negocio en marcha.

Serán especiales, aquellos Estados Financieros básicos o secundarios cuya información corresponde a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha, por ejemplo:

- Estado de liquidación (Balance por Liquidación).
- Estado por Fusión (Balance por Fusión).
- Estado por transformación (Balance por transformación), etc.

Los Estados Financieros Estáticos son aquellos cuya información se refiere a un instante dado, a una fecha fija por ejemplo:

- Balance General.
- Estado detallado de Cuentas por Cobrar.
- Estado detallado del Activo Fijo Tangible, etc.

Los Estados Financieros Dinámicos, son aquellos que presentan información correspondiente a un periodo dado, a un ejercicio determinado, por ejemplo:

- Estado de Resultados.
- Estado del Costo de Ventas Netas.
- Estado del Costo de producción.
- Estado analítico de Costo de Ventas, etc.

Serán sintéticos, los Estados Financieros que presenten información por grupos, conceptos, es decir presentan información en forma global (Balance General, Estado de Resultados, etc.)

Serán detallados, los Estados Financieros que presenten información en forma analítica por minorizada etc. (Generalmente los Secundarios).

Serán simples, cuando se refieran a un Estado Financiero es decir, se presenta un solo Estado Financiero.

Serán comparativos cuando se presente en un solo documento dos más estados Financieros de la misma especie, pero a diferentes periodos o fechas.

Históricos o Reales, cuando la información corresponde precisamente al día de su presentación.

Presupuestales, pro-forma, proyectados o predeterminados cuando el contenido corresponde a Estados Financieros cuya fecha o periodo se refiera al futuro.

ESTADO DE SITUACIÓN O BALANCE GENERAL:

Es el Estado que muestra la situación financiera de una empresa en un momento dado. El Balance General por incluir todos los valores (derechos y obligaciones) con que opera una empresa, decimos que es el estado más completo que se puede formular. Además es estático porque nos muestra la situación que esos valores financieros guardan en una fecha, que puede ser la del cierre del ejercicio (1 año) o cualquier otra que se desee (inferior a 1 año), debido a que su presentación es a la fecha en que se realiza.

ESTADO DE RESULTADOS O ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

Es el estado que muestra las operaciones que ha tenido una empresa durante un periodo hasta llegar a los resultados obtenidos, este estado es de mucha importancia, no por el resultado que nos arroje (utilidad ó pérdida), sino determinar paso a paso la forma en que se llegó a dicho resultado; el cual podríamos obtenerlo del propio Balance General, si esto fuera la que nos interesara; por esta razón se considera que es un estado principal y a su vez dinámico, por no dar cifras a una fecha fija sino que representa el movimiento de operaciones acumuladas por un periodo.

ESTADO DEL COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTA.

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 anterior, ya que su cifra final aparece dentro del estado de pérdidas y ganancias como éste a su vez dentro del Balance General, 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 permite obtener un precio de venta con un margen de utilidad bruta suficiente para absorber el costo de distribución y llegar al resultado final deseado (representativo de la productividad de la empresa).

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.

BASES PARA SU FORMULACIÓN.

- Comparación de estados homogéneos.
- Consistencia en los principios de contabilidad.
- Ejercicios complejos (1 año).

Respecto a que si deben considerarse dinámicos o estáticos, irá en función de lo antes señalado corresponden al grupo de Estado Financiero Dinámico porque nos muestran los resultados de un periodo determinado.

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.

ESTADO DE SUPERÁVIT.

Al hablar de dicho estado, nos vamos a referir para nuestros fines a la diferencia que existe entre el Capital Social y el Capital Contable.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS.

Es el estado por medio del cual se obtienen las cifras que muestran los recursos de un negocio y la aplicación que de ellas hizo.

Es un estado dinámico porque al comparar dos Balances (estados estáticos) y determinar diferencias, entre ambos éstas nos indican el movimiento acumulado durante un periodo en las diferentes cuentas de nuestro Balance.

Se dice que es secundario, porque aun cuando son muy valiosos informes no dejan de ser un auxiliar para el analista en la aplicación de sus métodos y una fuente de información para los terceros interesados en los resultados de una empresa.

Aunque cabe aclarar que el estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo (Estado de flujo de Efectivo), que emana de este se debe considerar como Estado Financiero

Principal y Dinámico. Debido a que es aquí donde se conjugan las cifras del Balance y Estado de resultados de un ejercicio.

ESTADO ANALÍTICO DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS.

Son estados que se formulan con un mayor detalle de como aparecen en el estado de pérdidas y ganancias, por lo que sólo resta decir que encuentran su mayor aplicación en la formulación de presupuestos.

1.3 IMPORTANCIA Y FINALIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

La importancia para la función financiera radica en que los estados financieros, se utilizan para conocer los siguientes aspectos de la empresa:

- Su situación financiera y sus cambios.
- Los resultados de sus operaciones.
- Las fuentes de recursos.
- Para tomar decisiones respecto a:
 - Mercado.
 - Productos.
 - Costos y gastos.
 - Inversiones.
 - Capital.
 - Financiamientos.
 - Créditos, etc.

Los fines u objetivos que persiguen los analistas de los estados financieros son:

- a) Para conocer la verdadera situación económica y financiera de la entidad.
- b) Descubrir enfermedades en las empresas.
- c) Tomar decisiones acertadas para optimar utilidades y servicios.
- d) Proporcionar información clara, precisa, sencilla y accesible en forma escrita.

Los contadores generalmente suponen que, excepto para fines muy especiales, tales como el crédito a corto plazo, el Estado de Pérdidas y Ganancias es más importante que el Balance General.

Ambos son importantes para el analista, quien debe utilizar toda la información que pueda obtener.

Algo de su información se deriva del análisis de las tendencias de las partidas del Balance General; otra información proviene de la comparación del Balance General con las partidas del Estado de Pérdida y Ganancias.

Sin embargo, el Estado de Pérdidas y Ganancias es de mayor importancia, y si el analista se viera obligado a escoger entre un estado u otro, probablemente escogería un estado de pérdidas y ganancias comparativo debidamente preparado (varios años). Incluso para fines de crédito la capacidad de la empresa para el pago de sus deudas puede depender primordialmente de las utilidades futuras. Ciertamente, los tenedores de bonos dependen constantemente de las ganancias para lograr el cobro del principal al vencimiento y de los intereses durante la vida de los bonos.

Las partidas incluidas en el Balance General habitualmente son valuadas al costo histórico, con o sin compensación en las cuentas de valuación y amortización.

El valor verdadero de dicho Activo depende del poder o capacidad de ganancia del negocio. Es claro que en tiempos de alza de los precios, existe duda en cuanto a la utilidad de dichos valores para un analista que ignora enteramente el Estado de Pérdidas y Ganancias, incluso si los precios son relativamente estables, las partidas el Balance General (que no muestran valores de liquidación) obtienen su significado de un negocio en operación al compararlas con la capacidad de ganancia. El valor verdadero, para un negocio en operación, de activos tales como inventarios finales, pagos anticipados, planta y equipo, dependerá de la cantidad que se obtenga a través de su realización en el curso de operaciones futuras.

El Estado de Pérdidas y Ganancias esta considerado hoy en día como de mayor importancia que en el pasado, debido al mayor énfasis que pone sobre las ganancias en comparación con los valores en libros del Activo. Los valores en libros del activo carecen relativamente de significado como cantidades absolutas, tienen un mayor significado cuando se les compara, lo cual permita un análisis de los cambios y tendencias .

Además de lo expresado en párrafos anteriores tenemos el estado de flujo de efectivo o estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo, el cual a últimas fechas a tomado el primer lugar en importancia, porque sus cifras nos muestran de donde se han obtenido y a donde se han aplicado en la empresa durante un período determinado, a la vez de que muestra la carencia

o exceso de efectivo que tiene la empresa y por este medio prevé situaciones futuras en relación al efectivo, así como financieramente observar el desarrollo económico de la entidad en ese periodo.

1.4 LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los Estados Financieros tienen la apariencia de ser una cosa completa, exacta y definitiva.

Sin embargo, los estados tienen limitaciones definidas:

PRIMERO: Son esencialmente informes provisionales y por lo tanto, no pueden ser definitivos, porque la ganancia ó pérdida real de un negocio sólo pueden determinarse cuando se vende o es liquidado.

Por varias razones, es necesario tener una contabilidad que presente estados financieros en periodos relativamente frecuentes durante la existencia del negocio. Un periodo ha sido generalmente adoptado como un periodo contable estándar, puesto que el año comprende de cuatro estaciones.

Así se encuentra numerosas diferencias de opinión cuando se trata de fijar normas para realizar este corte y los funcionarios responsables tienen libertad de elección de los límites marcados, por lo tanto los datos de los estados financieros no son exactos, no pueden medirse con precisión en todos los casos.

SEGUNDO: Los estados financieros muestran importes monetarios exactos, lo cual da una apariencia de valores definitivos. El lector debe atribuir estas cantidades su propio concepto del valor, aunque hayan sido fijadas sobre bases de valores estándar completamente diferentes.

Raramente, si es que alguna vez sucede, el valor manifestado de un Activo representa el importe de efectivo se vería reducido por los gastos inherentes al proceso de liquidación.

El Balance se prepara considerando que el negocio seguirá operando, se supone que la empresa continuara en el negocio

TERCERO: Los estados financieros se muestran en unidades de moneda, en nuestro caso el peso mexicano, que no permanece estable, por lo que los Estados Financieros reflejan valores diferentes.

CUARTO: Los estados financieros no reflejan muchos factores que afectan la condición financiera y los resultados de las operaciones porque no pueden expresarse en cifras en pesos. Estos factores comprenden las fuentes y las promesas o compromisos de materias primas, mercancías y suministros, la reputación y el prestigio de la compañía ante el público, el crédito de que disfruta, la eficiencia y lealtad de sus empleados y la eficiencia e integridad de sus directores.

1.5 USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

La información contenida en los estados financieros le interesan básicamente a dos grupos que son:

DIRECTO O INTERNO

- a) Dueños o accionistas.
- b) Ejecutivos y funcionarios.
- c) Obreros y empleados.

INDIRECTO O EXTERNO.

- a) Proveedores o acreedores en general .
- b) Inversionistas.
- c) Banca.
- d) Dependencias gubernamentales.

DUEÑOS O ACCIONISTAS.

A estas personas les interesa la rentabilidad y productividad de su inversión del capital en los activos, las utilidades actuales y los probables en lo futuro, así como las deudas y obligaciones que tienen prioridad en su cumplimiento en relación con los activos y las utilidades.

En otras palabras los accionistas o dueños analizan e interpretan los datos financieros para evaluar su posición actual así como la de largo plazo.

EJECUTIVOS Y FUNCIONARIOS.

Estos se enfocan en saber si las políticas administrativas han sido adecuadas, si los planes fueron desarrollados de acuerdo a lo previsto, poder detectar fallas en la estructura financiera de la empresa y para poder tomar decisiones al igual de poder establecer futuros planes y presupuestos.

OBREROS Y EMPLEADOS.

Los empleados y obreros de una empresa están interesados en obtener sueldos más altos, trabajar menos horas, disfrutar de mejores condiciones de trabajo, contar con seguro de vida y contra accidentes y compensaciones, así como el bienestar financiero y el progreso de la empresa, en consecuencia participan de las utilidades que por ley les otorgan.

PROVEEDORES O ACREEDORES EN GENERAL.

A estos les interesa primordialmente la capacidad de pago de la deuda circulante y los resultados de las operaciones normales del negocio, para el otorgamiento, aumento o suspensión de líneas de crédito.

INVERSIONISTAS.

Les interesa porque les proporciona elementos de juicio que les permite considerar, el invertir o no en la empresa.

BANCOS.

Los bancos utilizan la información financiera como medio de poder conocer la situación en la que se encuentra la entidad como futuro cliente para el otorgamiento de créditos o bien de descuentos solicitados.

DEPENDENCIAS GUBERNAMENTALES.

Son uno de los más interesados ya que así vigilan el pago oportuno de impuestos, derechos, productos, aprovechamientos, etc. así como para fines estadísticos.

CAPITULO II ANÁLISIS FINANCIERO

2.1 Antecedentes del análisis financiero.

2.2 Definición del análisis financiero.

2.3 Clasificación del análisis financiero.

2.3.1 Métodos Estáticos.

a) Definición del método estático.

b) Método de razones.

b.1 Razones Simples.

- Solvencia.

- Estabilidad.

- Actividad.

- Rentabilidad.

b.2 Razones Estándar.

b.3 Razones Índice

c) Método de porcentajes integrales

c.1 Porcentajes integrales totales

c.2 Porcentajes integrales parciales

d) Estudio del punto de equilibrio económico

d.1 Definición del punto de equilibrio

d.2 Características del punto de equilibrio

d.3 Fórmulas del punto de equilibrio.

d.4 Gráficas del punto de equilibrio

d.5 Utilidades del punto de equilibrio

2.3.2 Métodos Dinámicos

- a) Definición del método dinámico
- b) Aumentos y disminuciones
 - b.1 Definición y método de aumentos y disminuciones
 - b.2 Definición del estado de Origen y aplicación de recursos.
- c) Métodos de tendencias.
 - c.1 Definición del método de tendencias
- d) Método de control presupuestal
 - d.1 Definición del método de control presupuestal

FALLA DE ORIGEN

2.1 ANTECEDENTES DEL ANÁLISIS FINANCIERO.

Para poder enmarcar en un contexto razonable el estudio de la función financiera en sus orígenes, será necesario situarnos en la economía capitalista de principios de siglo XIX, ya que en esta época empezó a surgir la estructura empresarial en la economía norteamericana. En el año de 1900 en los E.U. se publica un libro que contiene la aplicación de técnicas del análisis de los valores de ferrocarriles, en 1919 Alexander Wall publica en el boletín correspondiente al mes de marzo de la Federal Reserve, un artículo en que hace mención a las posibilidades de emplear el análisis de los estados financieros para fines de crédito. Por otro lado, es hasta octubre de 1925 cuando el C.P. Sealtiel Alariste en nuestro país, explora sobre la materia al realizar su obra *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*, mismo que ha dado la pauta para que, con el correr del tiempo, diversos contadores hayan realizado estudios, modificaciones y ampliaciones sobre el tema, efectuando al mismo tiempo importantes aportaciones a la profesión. Por otro lado el proceso de crecimiento y expansión empresarial de los negocios casi familiares de principios de siglo, se debió básicamente al deseo de los empresarios por dominar los mercados internos y externos lo que los condujo a la reunión de varios pequeños capitalistas que forman grandes empresas para atacar con más fuerza el mercado y tener más posibilidades de sobrevivir a la competencia. Estas empresas ya constituidas por varios capitales, tuvieron que asegurar su crecimiento, por lo que se hizo necesaria la aportación de varios pequeños accionistas que en conjunto suministraron cantidades razonables de recursos y que también consiguieron préstamos mediante instituciones bancarias, es decir recurrir al financiamiento. Por tanto, conseguir recursos en forma de crédito o de capital fue la principal preocupación de los empresarios para lo cual se creó una función especial "La función financiera", cuyos objetivos era preparar y analizar

reportes sobre la situación de la empresa, y entablar relaciones con los posibles inversionistas y/o con los bancos para cumplir con los objetivos generales de crecimiento.

En el año de 1920, la empresa en E.U. y otros países vivió una época de auge, se crearon industrias nuevas y los márgenes de utilidad fueron altos. Sin embargo desafortunadamente en el año de 1929 vino la época de recesión que debido a una baja en el nivel de precios, disminuyó por consecuencia, el ingreso proveniente de operaciones e hizo imposible sostener las cargas financieras desmedidas que tenían las empresas derivadas de la excesiva confianza, que trajo el gran período de surgimiento anterior. La serie de quiebras y bancarrotas que sucedieron por consecuencia, de una estructura de capital desequilibrada, sirvieron de experiencia a la dirección para limitarse en lo sucesivo a jugar a la segura, es decir, a reducir al mínimo el riesgo probable. Debido a la serie de fracasos e inestabilidad sufrida en las empresas, se empezó a pensar en herramientas que auxiliaran a la dirección en el tema de decisiones, es por eso que surgieron por el año de 1950, controles administrativos, tales como el manejo de cuantías por cobrar, análisis de compras, inventarios, etc., y sobre todo el estudio de presupuestos de efectivo. A principios del año de 1960, ante un desarrollo científico y de investigación poco común, las oportunidades de competir se volvieron limitativas por lo que la adecuada asignación de los recursos, el aprovechamiento entre el margen de rentabilidad y el costo de los fondos y las técnicas de planificación y control de aumento de utilidades, así como otras herramientas financieras, se convirtieron en el tema central de la dirección empresarial.

En la época actual la necesidad de administrar todos los aspectos de la empresa, la escasez de efectivo y buscar que el dinero invertido en cualquier rubro dentro de la empresa se lo más

rentables posibles, hace el empleo de técnicas que proporcionen datos eficaces para tomar decisiones acertadas y son precisamente las técnicas del análisis financiero, las que son capaces de brindar los datos necesarios y competentes para la toma de decisiones menos riesgoza ó más segura.

2.2 DEFINICIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO.

Según el Diccionario Enciclopédico abreviado, Espasa Calpe: Análisis. " Distribución y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos " Interpretación. " Acción y efecto de interpretar". Interpretar. " Explicar o declara el sentido de una cosa, principalmente el de textos faltos de claridad". "Entender o tomar en buena o mala parte una acción o palabra", "Atribuir una acción o determinado fin o causa". "Comprender y expresar bien o mal el asunto o materia de que se trata".

Con base en las definiciones anteriores, se puede decir que para fines de estudio, que el análisis es el conocimiento que se hace de una empresa que aparece formando en estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones); que nos permite obtener conclusiones para dar opinión (explicar y declarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por el negocio sujeto a estudio. Consideremos que el análisis e interpretación de los estados financieros es la apreciación personal que se hace sobre los resultados que nos proporciona la separación de los elementos que forman un estado financiero.

Los estados financieros muestran la situación y desarrollo financiero a que ha llegado una empresa como resultado de las diversas operaciones realizadas, en virtud de que dichas

operaciones se realizan bajo la dirección de la administración, se deduce que los estados financieros son la expresión cuantitativa de los resultados obtenidos por la administración en su actuación.

Para lograr una medición adecuada sobre los resultados que se han obtenido por la administración y poder tener una base apropiada, la que nos permite emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras en la cual se encuentra la empresa y sobre la eficiencia de su administración, así como para descubrir los hechos económicos referentes a la misma, es necesario llevar a cabo el análisis e interpretación de los estados financieros.

En esa medida el análisis e interpretación de los estados financieros es instrumento más para que el humano pueda satisfacer su innato deseo de llegar a ser siempre más eficiente.

Por medio de la información que brinda el análisis financiero de los estados financieros, se permitirá a los interesados en las diferentes fases de un negocio formarse una opinión sobre:

La situación crediticia de la empresa, la capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo; la superfluencia del capital de trabajo, si vende y recupera el importe de sus ventas si paga antes o después de su vencimiento sus obligaciones, si su capital propio esta proporcionado con el capital ajeno, si tiene suficiente inversión total, si es satisfactoria su situación financiera, si hay sobre inversión un cuentas por cobrar, en inventarios ó en activos fijos; si el capital social y las utilidades retenidas en el empresa se han empleado en forma conveniente, si las utilidades que está

obteniendo la empresa, son las razonables para su capital invertido, si las depreciaciones y amortizaciones son por cantidades adecuadas, entre otras.

Las conclusiones derivadas del análisis de los estados financieros se basan en las cifras de los mismos, en los factores internos y externos que rodean a las empresas, que la afectan en determinado momento y a la experiencia del analista.

La importancia del análisis financiero se puede resumir en que proporciona a la dirección de la empresa y a los grupos y organismos interesados en la misma, la causas de la situación financiera y los resultados de operación para fines de toma de decisiones control administrativo, crediticio ó de inversión permitiendo así la comprobación de la veracidad de los elementos que integran los estados financieros.

Atendiendo a las fuentes de información de los datos , el análisis de los estados financieros se clasifican en: Análisis Interno. Aquel que se presenta y practica para fines de la Administración es realizado por aquellas personas que tienen acceso a los registros detallados y a toda la información relativa al negocio, además de las vivencias mismas de los planes, proyectos, operaciones y problemas de la compañía.

ANÁLISIS EXTERNO.

Es de interés primordial para proveedores, acreedores en general, banqueros y posibles inversionistas.

Por consiguiente, el analizador interno porque tiene libre acceso a las fuentes de información de la empresa, se encuentra mejor informado que el externo por lo que éste último no cuenta con la información completa, por no tener contacto directo con la compañía, sólo dispone de información proporcionada por los directivos de la misma.

Como se vio en párrafos anteriores el análisis financiero depende de la información conque se cuenta, en el caso de este generalmente no se cuenta con la información que se quisiera sino que únicamente con los Estados Financieros y en algunas ocasiones con datos proporcionados en el dictamen de auditoría o por la empresa.

2.3 CLASIFICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS.

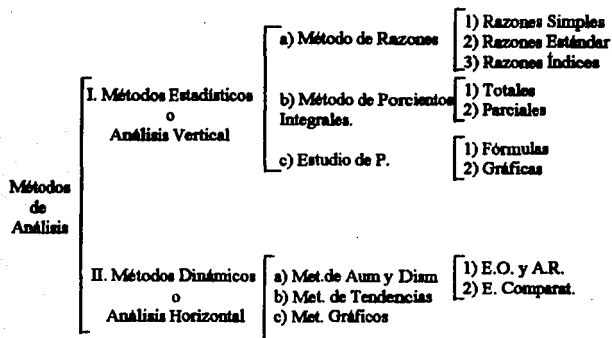
El análisis de los estados financieros cuenta a la fecha con una cantidad bastante considerable de métodos para llevar a cabo dichos estudios.

Muchos de estos métodos son simples derivaciones de un número más reducido de métodos que podría considerarse como básicos y que lógicamente son los más aplicados ya que son los que presentan un análisis más completo.

Es conveniente que en toda ocasión el analista, aplique varios de los métodos de análisis y no se conforme con uno solo, ya que se puede afirmar que no existe un método que por si solo haga que se considere suficiente su única aplicación.

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

Los métodos de análisis, se clasifican de la manera siguiente:



2.3.1. MÉTODOS ESTÁTICOS.

a) DEFINICIONES DE MÉTODOS ESTÁTICOS O ANÁLISIS VERTICAL.

Los Métodos estáticos son aquellas técnicas de análisis que se realizan sobre Estados Financieros a una empresa de un ejercicio.

b) MÉTODOS DE RAZONES.

Esta técnica se clasifica en tres aspectos, cuya aplicación es relativa a la empresa y su contexto y no a la variedad de razones financieras, además de ser el método de razones financieras, el de mayor aplicación y por ende el más confiable para mostrar los puntos débiles del actuar de las empresas y en base a ello tomar decisiones más aceptadas.

b.1 RAZONES SIMPLES.

Este método consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los estados financieros y de su resultado obtener consideraciones que nos sirvan para apoyar nuestra interpretación acerca de la solvencia, estabilidad, productividad y actividad de la empresa.

El fundamento de este método está determinado en la íntima relación que guardan los conceptos que forman a los Estados Financieros así como las ligas entre rubros que son homogéneos de un Estado Financiero a otro, es por esto que nacen las llamadas;

1. Razones Estáticas. Por formarse de rubros del Balance General que es un Estado Estático.

2. Razones Dinámicas . Por corresponder a cuentas del Estado de Resultados que es un Estado Dinámico.

3. Razones Estatico-Dinámica. En las que intervienen cifras de conceptos de uno y otro estado.

Puede formarse razones tomando en consideración cuentas o conceptos de otros estados que no sean el Balance o el de Resultados, por lo que éstas razones se incluirán en el grupo de las razones estáticas si el estado es de tal naturaleza, dinámica si utiliza dos estados financieros de diferente naturaleza.

CUADRO DEL MÉTODO DE RAZONES SIMPLES.

I. Análisis de la solvencia.

Activo Circulante. = Solvencia Circulante.
Pasivo Circulante.

FUNDAMENTACIÓN.

Parte de la base de que las deudas a corto plazo (un año) están garantizadas con los valores del activo circulante, que constituye los bienes disponibles con los que se cubrirán las deudas próximas a vender, así como medir la capacidad que tenga la empresa para contraer más deudas a corto plazo.

INTERPRETACIÓN.

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 empresas y la economía nacional puede

ser menor de acuerdo con el giro de la empresa y en relación a la economía del país donde se encuentre ésta. Es decir, que en épocas de auge es posible tener solvencia de 2 a 1, pero en épocas de crisis es natural tener solvencia de 1 a 1 y quizás dependiendo de la gravedad de la crisis que sea menor.

$$\frac{\text{Activo Circulante menos Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Solvencia Inmediata.}$$

FUNDAMENTACIÓN:

El concepto es similar a la razón anterior ya que, es una prueba muy rigurosa por considerar la solvencia de la empresa mediante la utilización de los valores fácilmente realizables como es el efectivo en Caja y Bancos y en algunos casos las inversiones en valores, así como las cuentas por cobrar que son valores de relativa fácil convertibilidad a efectivo y poder cubrir sus adeudos lo más prontamente posible.

INTERPRETACIÓN.

Al igual que lo 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 de Ácido".

$$\frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Liquidez.}$$

FUNDAMENTACIÓN.

Para poder definir ésta razón es necesario entender el significado de su nombre. Por liquidez debemos entender el dinero con que realmente se cuenta, y no debemos confundirlo con el de solvencia, que es la capacidad que tiene el ente para hacer frente a sus obligaciones o contraer más. Ejemplo: Una empresa puede ser solvente y no tener liquidez, situación que viven en estos momentos muchas empresas del país que son sujetos de crédito pero no cuentan con efectivo; o a la inversa pueden ser empresas con liquidez y no ser solventes, situación que para efectos del crédito es muy delicada, por no tener con que garantizar el pago del crédito si se otorgará.

INTERPRETACIÓN.

Está razón nos muestra la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus adeudos a corto plazo, si fueron exigidos en este momento. Generalmente su relación con los pasivos circulantes deberá ser muy baja, siempre y cuando la empresa esté obteniendo buena rentabilidad, situación favorable si consideramos el hecho de que a mayor rentabilidad mayor riesgo, porque debemos entender que el dinero de la empresa está trabajando adecuadamente.

Capital neto de trabajo = Activo Circulante menos Pasivo Circulante.

FUNDAMENTACIÓN E INTERPRETACIÓN.

Esta no es una razón financiera, pero dada su relación y sus resultados se ubica dentro de este grupo como complemento al análisis de la solvencia. Debiendo obtener siempre un capital neto de trabajo positivo y suficiente para realizar las operaciones normales de la empresa y con ello entender que está funcionando adecuadamente.

II. ANÁLISIS DE LA ESTABILIDAD.

Pasivo Total =
Capital Contable

Pasivo Circulante = Origen del Capital
Capital Contable

Pasivo Fijo =
Capital Contable

FUNDAMENTACIÓN.

La finalidad de este grupo de razones es la de conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, por capital propio como capital ajeno en general, a corto y largo plazo.

INTERPRETACIÓN.

Se puede aceptar como relación máxima la de 1 a 1 respecto a la razón, es decir, que el capital ajeno sea igual al propio, debido a que razón superior provocaría un desequilibrio y habría peligro de que pasara a ser propiedad de terceras personas, en cuanto a las dos siguientes la de largo plazo deberá ser mayor de preferencia para dar mayor oportunidad de generar más recursos a la empresa.

Activo Fijo = Inversión del Capital
Capital Contable más Pasivo Fijo

FUNDAMENTACIÓN:

Si se observa con detenimiento se encuentra lógica la íntima relación que guardan los bienes estables con el Capital propio que es una inversión permanente y esta a su vez con préstamos a largo plazo (capital ajeno), que normalmente sirven para la adquisición de nuevos activos fijos.

INTERPRETACIÓN.

El resultado aceptable de esta razón es en función al tipo de empresa de que se trate, ya que es muy natural que una compañía industrial necesita de mayores recursos fijos (Maquinaria y Equipo) que una comercial por lo que una relación en el primer caso de más de 1 sin pasar de 1.50 es bueno, no así para el comercio.

Capital Contable = Valor Contable del Capital
Capital Social

FUNDAMENTACIÓN:

Determinándose el rendimiento obtenido, aprovechado por la compañía, o bien, el reflejo de los errores de administración.

INTERPRETACIÓN:

Muestra la aplicación de intereses obtenidos para el mejor aprovechamiento de futuras operaciones, por lo que una relación superior a 1, nos indica el grado de aprovechamiento mientras dicha relación aumente y siendo a 1, una situación de peligro.

III. ANÁLISIS DE LA ACTIVIDAD.

Ventas Netas a Crédito
Promedio de Cltas. por Cobrar

= Rotación de Cuentas por Cobrar

FUNDAMENTACIÓN:

Es necesario analizar las ventas y tomar solamente aquellas que son a crédito después de deducir las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos de éste tipo de operaciones, para que al compararlos con el promedio de los saldos mensuales de clientes (mínimo 1 el saldo de 3 fechas distintas), nos dé el número de veces que este promedio se desplaza a través de las ventas.

INTERPRETACIÓN:

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 de un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalara el uso de los valores que se estudian.

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}} = \text{Plazo de Cobro}$$

FUNDAMENTACIÓN:

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

Referente a las Cuentas por Cobrar, sabremos si el crédito concedido esté de acuerdo a la política administrativa; y se recuperará en el tiempo razonable para no entorpecer nuestro ciclo económico.

INTERPRETACIÓN:

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.

$$\frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Promedio de Inventarios de artículos terminados}} = \text{Rotación de Inventarios de artículos terminados}$$

INTERPRETACIÓN.

La razón indicará 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.

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de artículos terminados}} = \text{Plazo de Venta}$$

FUNDAMENTACIÓN:

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

INTERPRETACIÓN.

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 recuperara el efectivo puesto en actividad.

$$\frac{\text{Cto PP}}{\text{PIPP}} = \text{Rotación PP}$$

FUNDAMENTACIÓN:

Nos indica las veces que se desplaza la Materia Prima del Total empleado en producción.

INTERPRETACIÓN:

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.

$$\frac{\text{Compras Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Ctas. por Pagar}} = \text{Rotación de Cuentas por Pagar}$$

FUNDAMENTACIÓN:

Nos indicará el número de veces que se desplazaran 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 analiza.

INTERPRETACIÓN:

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 señalara el uso eficiente de los valores que se estudian.

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}} = \text{Plazo de Pagos}$$

FUNDAMENTACIÓN:

Si se compara esta razón con la de crédito que concede la empresa, sabremos si la empresa trabaja con ventaja de crédito o no al que le conceden sus proveedores.

INTERPRETACIÓN:

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.

$$\text{Suma de Convertibles} = \text{Duración del Ciclo económico.}$$

FUNDAMENTACIÓN:

Se obtiene el ciclo económico de la empresa cuando el resultado de las anteriores convertibilidades, o sea el plazo medio necesario para que las operaciones de la empresa se transformen en efectivo a compra de materias primas, estas a productos terminados, colocarlas en el mercado y por último el cobro en efectivo.

INTERPRETACIÓN:

Se puede decir 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.

IV. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital Contable}} =$$

Estudio de las Ventas.

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}} =$$

FUNDAMENTACIÓN:

Para tener el dato que muestre la productividad de la empresa, es necesario utilizar las ventas en relación con el capital propio y con el capital en movimiento que es el de trabajo, ya que estas ventas están supeditadas a la potencialidad de dichos capitales.

INTERPRETACIÓN:

El estudio de las ventas por medio de este método no es del todo exacto, por lo que se hace necesario la aplicación de otros métodos que nos señalen la debida interpretación.

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

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Pasivo Total más Capital contable}} =$$

Estudio de la Utilidad.

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

FUNDAMENTACIÓN:

Las razones que se indican mostrarán el rendimiento obtenido, de acuerdo a diferentes factores y por ende, la eficiencia de la política administrativa.

La 1ra. razón señala la productividad obtenida de acuerdo a la inversión propia.

En la 2da. se tomará en consideración no sólo los recursos propios sino además los ajenos.

La 3era. dará el rendimiento que por cada peso de venta obtiene la empresa

INTERPRETACIÓN:

Mientras mayor sea el rendimiento obtenido, será índice de una política administrativa que redundará en una situación financiera solvente y estable.

Es necesario comparar la utilidad con las ventas para precisar si la empresa está obteniendo el resultado normal de acuerdo al giro y volumen de sus operaciones.

$$\frac{\text{Superávit Ganado}}{\text{Capital Contable}} =$$

Estudio de la Aplicación de Recursos.

$$\frac{\text{Dividendos Declarados}}{\text{Capital Contable}} =$$

FUNDAMENTACIÓN:

Al señalar estas razones, es con el objeto de ver la aplicación que se hace de los rendimientos ganados, los cuales deben ser netos, es decir, después de considerar los impuestos a que están sujetos y dejar solamente aquellas cantidades que en un futuro puedan ser utilizados.

INTERPRETACIÓN:

Es importante estudiar la aplicación que se les da a los resultados de una empresa, ya que se puede generalizar que es tan perjudicial reinvertir utilidades de más que formen capital ocioso que dejar sin los debidos recursos a la empresa.

b.2 RAZONES ESTÁNDAR.

Este método representa un promedio de datos de una o varias empresas, que operan dentro de una determinada rama de actividad. Es mediante la comparación constante de datos estándar con los resultados obtenidos como se determina el grado de eficiencia alcanzado; permitiendo a la administración poner mayor atención a las desviaciones encontradas.

Las razones estándar se dividen en:

- 1.- Internas: Basadas en datos de la propia empresa en años anteriores.
- 2.- Externas: Que se obtienen del promedio de un grupo de empresas de giro similar.

Dentro de este método encontramos ventajas y desventajas que a continuación se exponen:

VENTAJAS:

a) Razones estándar internas.

- En la determinación de los costos de producción.
- En presupuestos.
- En medidas de control de dirección en sucursales y agencias.

b) Razones estándar Externas.

- Por instituciones de crédito para concesiones de crédito o vigilancia de los mismos.
- Por profesionales (Contadores Públicos, Economista, etc.) como un servicio adicional a sus clientes.
- Por el gobierno en estudios económicos.

DESVENTAJAS:

a) Juicios Personales.

En la elaboración de los Estados Financieros, sin salirse de las técnicas contables, principios y normas del Contador Público.

b) Cierre de Balances.

En fechas distintas, o sea, que al comparara los datos de la empresa que se analiza al 31 de Diciembre, con las de otras empresas que cierran su ejercicio en otra fecha, lógicamente varían en su información.

c) Mercado.

Los datos con los cuales vamos a comparar pueden ser de épocas en que existe una inflación o deflación en el mercado, diferente al ejercicio analizado.

d) Similares.

Pero no idénticos, lo cual quiere decir que no es lo mismo:

- Una empresa que produce objetos finos a otra que se dedica a los mismo pero de objetos corrientes.
- Una empresa de gran magnitud a una de escasos recursos.
- Una empresa con varios años de estabilidad a una empresa que inicia operaciones; etc.

e) Carencia de datos.

La estadística que en México se puede obtener es tan vaga o tan poco veraz, que resulta imposible su aplicación práctica.

b.3 RAZÓN ÍNDICE.

Este método que está basado en los anteriores, es el último intento del analista por medio de razones, que es de suponer que al igual que el anterior (razones estándar), en la práctica quedó desechado por las desventajas citadas anteriormente.

La razón índice se determina por diferentes procedimientos, pero en esta ocasión sólo se mostrara uno de ellos, el cual consiste en:

1. Seleccionar aquellas razones tanto simples como estándar que tienen mayor importancia sin que éstas excedan de 10 razones.

2. Al conjunto de razones se igualan a 100% y se ponderan cada una de ellas a juicio del analista dándoles en valor según su importancia.
3. Tanto las razones simples como las estándar se multiplican separadamente por la ponderación antes dicha.
4. Se suman las 2 columnas ya ponderadas.
5. Se divide la suma de las razones simples ponderadas entre la suma de razones estándar ponderadas, siendo el resultado la razón índice de la situación general de la empresa

c) MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES.

La necesidad de simplificar las cifras contenidas en los Estados Financieros, nace de la problemática de no poder retener en la memoria cifras de varios dígitos o en la comparación de dos o más rubros donde el manejo de las cifras se dificulta, es aquí donde se hace necesaria una reducción que agilice la comparación y es el método de porcentajes el encargado de realizarlo. Dicho método tiene la finalidad de convertir las cifras de los estados financieros a porcentajes, tomando como base una cifra control en cada uno de los estados financieros, con lo que se logra ver más claramente la relación que guardan cada uno de los rubros contra el total de su grupo o contra otros rubros del estado financiero de que se trate.

Este método de análisis que es estático por presentarse en relaciones de un mismo Estado Financiero y cuya finalidad es lograr una mejor comprensión de las relaciones que existe entre cifras de cada uno de los Estados Financieros, analizando a la vez la proporción entre cada una de las cifras con la cifra control del Estado Financiero de que se trate y dependiendo de la

clasificación del método que se esté utilizando. En otras palabras, se equipara la cantidad total o global con el 100% y se determinara en relación con dicho 100% el porcentaje relativo a cada parte.

Desde el punto de vista de su aplicación, este método puede ser total o parcial. será total si el todo, o sea el 100% corresponde a la cantidad máxima incluida en un estado financiero y será parcial, si se toma como 100% uno de los capítulos o aspectos parciales de un estado financiero.

c.1) PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES.

La aplicación de este método desde un punto de vista total podemos encontrarlo tantas veces como Estados Financieros puedan formularse, sin embargo, ha encontrado su mayor aplicación en el Balance General y en el Estado de Resultados.

Las cantidades que se igualan al 100% son: en el primer estado el total del activo por una parte y por la otra la suma del pasivo más el capital contable, y en base a ellos determinar después los porcentos de cada título del Balance; así como los porcentos de cada uno de los rubros. En el Estado de Resultados el 100% corresponde a las Ventas Netas y no a las Ventas Totales como acostumbra hacerse en ciertas ocasiones, ya que lo cierto es que las verdaderas ventas que influyeron en los resultados son las netas, no olvidemos que los conceptos de rebajas y devoluciones deben ser también controladas, para evitar incrementos excesivos, y con éste método lograremos fijar la magnitud de ellos dentro del volumen total de operaciones de una empresa.

c.2 PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES.

Está comparación se lleva a cabo únicamente en el Estado de Situación Financiera, tiene como finalidad mostrar la proporción que tiene cada uno de los rubros con respecto al total del grupo que forma dentro del Estado Financiero. Prácticamente es ilimitado el número de aplicación que se pueden encontrar bajo este aspecto, ya que el título de un estado financiero y aún cada rubro dentro de cada título puede quedar sujeto a un cálculo de esta naturaleza. Pero la práctica nos indica que los porcentajes integrales parciales más significativos son los de los grupos de circulantes y el del capital contable.

d) ESTUDIO DE PUNTO DE EQUILIBRIO.

d.1 DEFINICIÓN DEL PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO.

El porcentaje de Punto de Equilibrio consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa, no sufra pérdidas ni obtenga utilidades, es decir, el punto donde las ventas son iguales a los costos y gastos.

Para obtener esa cifra es necesario clasificar los costos y gastos del Estado de Resultados, de la empresa en:

1. Costos Fijos: Un costo fijo no modifica su importe total a través de un rango amplio de niveles de producción sin embargo, debe observarse que, mientras los costos fijos continúan siendo los mismos en su importe total, independientemente de los cambios habidos en los niveles de producción, los costos fijos por unidad de producto disminuyen a medida que el volumen aumenta.

2. Costos Variables: Un costo variable habrá de modificar su importe total a medida que cambio el volumen de producción. El costo variable por unidad habrá de permanecer constante, en tanto que el importe total de los costos variables habría de fluctuar en proporción directa a los cambios en el nivel de producción.

3. Otros costos. Los costos no son necesariamente fijos o variables, algunos son semivariables: Aumentan conforme aumenta el volumen, pero no en la misma proporción. algunos costos aumentan en forma escalonada por ejemplo: los salarios de los supervisores.

Además de los costos semivariables y costos escalonados existen otros costos cuya naturaleza es exponencial, o sea con comportamiento curvilíneo (representados por una curva). Para efectos del Punto de Equilibrio se tendrá que clasificar como fijos o variables según permanencia.

d.2 CARACTERÍSTICAS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

Una de sus características es que nos aporta datos anticipados además de ser un procedimiento flexible que se acomoda a las necesidades particulares de cada empresa o negociación con objeto de conocer cuál es el mínimo de ventas para absorber básicamente los costos fijos y variables, obteniendo unidades de utilidades.

El análisis del Punto de Equilibrio es útil para estudiar las relaciones entre los costos, el volumen de ventas y los precios, de tal modo de poder tomar decisiones sobre: precio, control de costos, volumen de ventas y programas de expansión.

d.3 FORMULA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

El Punto de Equilibrio para una compañía, podrá expresarse, ya sea en unidades de producto o en pesos de ventas. Con el fin de ilustrar su forma de cálculo, supongamos que la Cía. "Modelos Exclusivos, S.A. de C.V", vende un solo producto, a N\$ 100.00 por unidad, y que incurre en N\$ 70.00 de costos variables por unidad vendida. Si los costos fijos involucrados en la venta del producto fueron de N\$ 24,000.00 la Compañía habría de alcanzar su Punto de Equilibrio cuando vendiera 800 unidades o cuando su volumen de ventas llegara a N\$ 80,000.00. Este Punto de Equilibrio se podrá determinar de la siguiente manera:

1. Cada unidad que se vende en N\$ 100.00 recupera sus N\$ 70.00 de costos variables y contribuye con N\$ 30.00 para cubrir los costos fijos.
2. Los costos fijos son de N\$ 24,000.00; por lo tanto, se requieren 800 unidades ($N\$ 24,000.00 / N\$ 30.00 = 800.00$) de ventas para cubrir los costos fijos.
3. 800 unidades a N\$ 100.00 cada una nos proporcionan un volumen de ventas de N\$ 80,000.00.

Al importe de N\$ 30.00 que representa el excedente del precio de venta por unidad, con relación al costo variable por unidad, se le denomina "Contribución Marginal" por unidad. En otras palabras, el margen de contribución por unidad representa el importe con el cual se contribuye la venta de una unidad de producto para cubrir o recuperar los costos fijos y hacia la obtención de una utilidad.

Asimismo, a la contribución marginal de un producto, expresada como porcentaje de su precio de venta, se le denomina porcentaje de contribución. Por ejemplo, el porcentaje de contribución del artículo que se vende en N\$ 100.00 es del 30% (N\$ 30.00/ N\$ 100.00 = 30%).

Una vez definidos los conceptos de margen de contribución y porcentaje de contribución, es posible establecer las siguientes fórmulas para calcular el punto de equilibrio, tanto en unidades como en pesos:

$$\text{Punto de Equilibrio en Unidades} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Margen de Contribución.}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio en Pesos} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Porcentaje de Contribución.}}$$

La aplicación de esta segunda fórmula a las cifras relacionadas con el producto, arrojaría el siguiente resultado.

$$\text{Punto de Equilibrio en pesos} = \frac{\text{N\$ 24000.00}}{30\%} = \frac{\text{N\$ 24.000.00}}{0.30} = \text{N\$ 80,000.00}$$

Aún cuando en el presente ejemplo el resultado es exacto, podría ser necesario utilizar varias cifras después del punto decimal para determinar la tasa o porcentaje de contribución, cuando se quiera calcular el punto de equilibrio en pesos.

Una ligera ampliación del concepto relacionado con el cálculo del punto de equilibrio nos proporciona una fórmula, que podría ser utilizada para determinar el nivel de ventas necesario para producir una utilidad neta deseada.

$$\text{Ventas al nivel de utilidades deseadas} = \frac{\text{C.F.} + \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Porcentaje de Contribuciones}} + \frac{\text{Impto. sobre la renta}}{\text{Porcentaje de Contribuciones}}}{\text{Porcentaje de Contribuciones}}$$

Con el fin de ilustrar el uso de la Fórmula, supongamos que la Cía " Modelos Exclusivos, S.A. de C.V. ", con costos fijos de N\$ 24,000.00 y un porcentaje de contribución del 30% ha establecido una meta de N\$ 20,000.00 de utilidades después de impuestos.

Supongamos además que para poder obtener una utilidad neta de N\$ 20,000.00 la compañía debe obtener una utilidad antes de impuestos de N\$ 28,500.00 con impuestos sobre la renta de N\$ 8,500.00. Conforme a estos supuestos, se requieren N\$ 175,000.00 de ventas para obtener una utilidad neta de N\$ 20,000.00. Esta cifra se determina de la siguiente manera:

$$\text{Ventas requeridas al nivel de utilidades deseadas} = \frac{= \text{N\$ } 24,000 + \text{N\$ } 20,000 + \text{N\$ } 8,500}{30\%} = \frac{\text{N\$ } 52,500}{0.30} = \text{N\$ } 75,000$$

En la fórmula que acabamos de presentar, la tasa o porcentaje de contribución fue empleada como divisor, y la contribución también puede ser utilizada como divisor; cuando así se proceda, la respuesta se obtendrá en unidades de producto.

Se conoce como margen de seguridad a la diferencia entre las ventas que este realmente realizando una compañía y las ventas en el punto de equilibrio. El margen de seguridad constituye la cantidad en que las ventas pueden disminuir antes de que se incurra en una pérdida. Podrá expresarse en unidades de producto, en pesos o en un porcentaje sobre las ventas. Por ejemplo, si las ventas realmente obtenidas fueran de N\$ 100,000.00 y el punto de equilibrio fuera de N\$ 80,000.00, el margen de seguridad sería de N\$ 20,000.00 o sea del 20% de las ventas, y el cual se calculo de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Ventas en el P.E.}}{\text{Ventas}} = \text{Margen de Seguridad}$$

$$\frac{\text{N\$ } 100,000.00 - \text{N\$ } 80,000.00}{\text{N\$ } 100,000.00} = 20\% \text{ de margen de seguridad.}$$

A continuación se muestran las fórmulas para determinar:

a) La Utilidad.

1.- Utilidad = Ventas - C.F. - C.V.

2.- Utilidad = (Ventas * % C.M.) - C.F.

3.- Utilidad = (Ventas - P.E.)

b) Las Ventas:

En algunos casos se conocen los C.V. los fijos y la utilidad que es fijada en la relación requerida, desconociendo las ventas, que deben realizarse para obtener la utilidad proyectada pudiéndola obtener mediante las siguientes fórmulas:

1.- Ventas = C.F. + C.V. + Utilidad.

2.- Ventas = $\frac{\text{Utilidad} + \text{C.F.}}{\% \text{ C.M.}}$

c) Costo Variables:

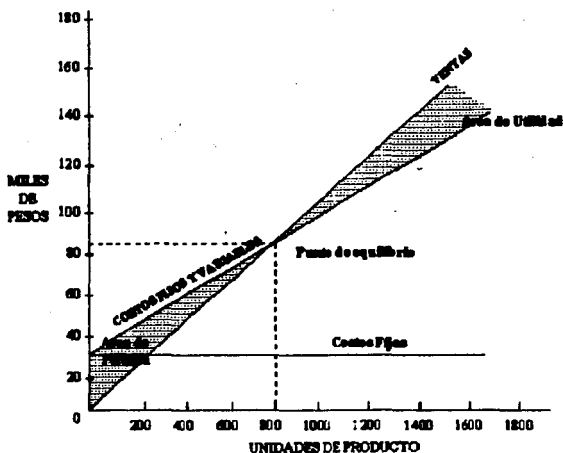
1.- C.V. = Ventas - C.F. - Utilidad

2.- C.V. = Ventas x 1 - % C.M.

d) Contribución Marginal

1.- C.M. = $\frac{\text{Utilidad} + \text{C.F.}}{\text{Ventas}}$

d.4) GRÁFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.



La gráfica que ilustramos muestra el punto de equilibrio. En esa Gráfica, el eje horizontal refleja las ventas y de los costos; los costos e ingresos se presentan mediante líneas rectas.

Dicha gráfica de punto de equilibrio se elabora de la siguiente manera:

1.- La recta que representa los costos fijos se gráfica al nivel de costos fijos. Observe que se trata de una línea horizontal, puesto que los costos fijos son los mismo a todos los niveles de ventas. En realidad, la línea de costos fijos no es esencial para el análisis, sin embargo, aporta información valiosa y, por lo tanto se acostumbra trazarla en la gráfica de punto de equilibrio.

2.- A continuación se proyecta la línea de las ventas, desde un nivel de cero unidades y cero pesos de ventas, hasta el nivel de ventas máximas que revele la gráfica. Para determinar el

número máximo de unidades que se deban reflejar, sería conveniente escoger aquel que permita que el punto de equilibrio aparezca en el centro de la gráfica.

3.- Después se traza la línea de costos fijos, más los costos variables. Obsérvese que su punto de partida es el nivel de costos fijos y, como resultado muestra los costos totales para todos los niveles de producción. A un nivel de ventas de cero no existen costos variables; sólo costos fijos.

Sin embargo para cualquier nivel superior a ventas equivalentes a cero, se incluirán todos los costos fijos, así como los costos variables para ese nivel. También observe que la línea de costos variables, más costos fijos, se interseca con la línea de ventas al nivel del punto de equilibrio. Se cortan ambas rectas en este punto debido que al nivel de punto de equilibrio, los ingresos provenientes de las ventas son exactamente iguales a la suma de los costos fijos, más los costos variables, o sea iguales a los costos totales.

Al analizar una gráfica de punto de equilibrio, se comprenderá que la distancia vertical entre la línea de ventas y la línea de costos totales representa una pérdida a la izquierda del punto de equilibrio y una utilidad a la derecha de él.

El importe de utilidades o de pérdida para cualquier nivel de ventas dado podrá determinarse en la gráfica, midiendo la distancia vertical entre la línea de ventas y la de costos totales, al nivel dado.

d.5 UTILIDAD DEL PUNTO DEL EQUILIBRIO.

El análisis de costo-volumen-utilidad constituye un medio para predecir el efecto que tienen los cambios en los costos, y en los niveles de ventas sobre la utilidad de un negocio. Bajo de expresión más sencilla, representa la determinación del nivel de ventas en que una compañía no habrá de obtener utilidades ni habrá de incurrir en pérdidas. Sin embargo, tal técnica podrá aplicarse en la búsqueda de respuestas a preguntas tales como: ¿ Que volumen de ventas se requiere para obtener una utilidad neta deseada? ¿ Qué utilidad neta se habrá de obtener si los precios de venta por unidad se redujeran para aumentar el volumen de ventas? ¿ Qué utilidad neta se habrá de obtener si una máquina nueva redujera los costos de mano de obra por unidad, si llegara a instalarse? ¿ cual sería la utilidad neta que se ganaría si se modificara la mezcla de productos?. Cuando dicha técnica es ampliada con el fin de contestar estas preguntas, la frase descriptiva, " análisis de costo - volumen - utilidad " es más apropiada que " análisis de punto de equilibrio".

Los análisis convencionales respecto al costo-volumen-utilidad se basan en relaciones que pueden ser expresados con líneas rectas. Se procede luego a comparar tales líneas para poder contestar las preguntas a las que es aplicable el análisis. Por lo tanto, la confiabilidad de las respuestas obtenidas a través de la aplicación de la técnica descansa en tres supuestos básicos, que para cualquier análisis habrán de ser los siguientes:

1. El precio unitario de venta se considera como constante. (el precio de venta por unidad habrá de considerarse el mismo; independientemente del nivel de producción).
2. Los costos se clasifican como " variables" en efecto se comportan como costos variables; o sea el costo real (variable) por unidad de producto habrá de permanecer constante.

3. Los costos que se clasifican como "fijos", en efecto permanecen constantes a través de cambios considerables en el nivel de producción.

Cuando se satisfacen tales supuestos, resulta apropiado representar, tanto los costos como los ingresos, mediante líneas rectas. Sin embargo, el verdadero comportamiento de los costos e ingresos con frecuencia no es consistente con tales supuestos, y si tales supuestos se ven violados de una manera considerable, no se podrá confiar en los resultados que se obtengan mediante el análisis de costo-volumen-utilidad. Sin embargo, existen cuando menos dos razones por las cuales estos supuestos tienden a proporcionar análisis confiables. En primer término, si bien los diferentes costos variables considerados individualmente pueden no comportarse verdaderamente en forma variable, el proceso de sumar todos estos costos y considerarlos en conjunto puede compensar las violaciones a tales supuestos. En otras palabras, el supuesto del comportamiento variable podrá satisfacerse con respecto a los costos variables totales, aún cuando pudiera violarse si consideramos los costos variables de manera individual. En segundo término, los supuestos de que los ingresos, costos variables, y costos fijos se pueden representar razonablemente líneas rectas, sólo pueden aplicarse dentro del rango relevante de operaciones. Se entiende por rango relevante de operaciones el rango de operaciones de una Compañía. Excluye aquellos niveles demasiado altos o demasiado bajos, que difícilmente se llegan a presentar. Es por esta razón que un costo fijo específico se considerará verdaderamente fijo sólo dentro de un lapso relevante, el costo fijo no permanezca constante.

En los comentarios anteriores se definieron los costos variables y los costos fijos en términos de niveles de actividad de producción. Sin embargo al referirnos al análisis de costo-

volumen-utilidad, el nivel de actividad se mide generalmente en términos de volumen de ventas, ya sea que esté expresado en pesos de ventas o en número de unidades vendidas. Por lo tanto, se añade otro supuesto, el cual establece que el nivel de producción habrá de coincidir con el nivel de ventas, si no fueran iguales, que la diferencia no sea tan grande que invalide la confiabilidad hacia el análisis.

Debe también reconocerse que el análisis de costo-volumen-utilidad nos proporciona respuestas adecuadas a las preguntas que conciernen a las interrelaciones de costos, volumen y utilidades. En tanto que la administración comprenda que las respuestas dadas constituyen sólo aproximaciones, el análisis de costo-volumen-utilidad puede ser una herramienta útil.

El análisis de costo-volumen-utilidad, va más allá del análisis del punto de equilibrio y puede utilizarse para contestar otras preguntas. Por ejemplo: ¿Qué utilidad se obtendrá de un nivel de ventas determinado? Para poder comprender el análisis utilizado para contestar esta pregunta, recordaremos los factores que intervienen en el cálculo de la utilidad.

Cuando se expresan bajo la forma de una ecuación, éstos son los siguientes:

$$\text{Ventas} - (\text{Costos fijos} + \text{Costos Variables}) = \text{Utilidad}$$

Y, al igual que en cualquier ecuación matemática, los factores podrán ser transpuestos para obtener una nueva ecuación:

$$\text{Utilidad} = \text{Ventas} - (\text{Costos Fijos} + \text{Costos Variables})$$

Cuando se emplea esta última forma, la ecuación sirve para calcular la utilidad que se habría obtener para un nivel de ventas determinado. Por ejemplo, supongamos que la "Cía. Modelos Exclusivos, S.A. de C.V.", deseara conocer las utilidades que se obtendrían si el nivel de ventas se incrementara a N\$ 200,000.00 (importe equivalente a la venta de 2,000 unidades a N\$ 100.00 por unidad). Para obtener la respuesta, recordaremos que los costos variables por unidad para este producto son de N\$ 70.00 y que N\$ 70.00 equivale al 70% del precio de venta del artículo, o sea N\$ 140,000.00 en total. (N\$ 200,000.00 x 0.7) = N\$ 140,000.00 los costos fijos de " Cía Modelos Exclusivos S.A. de C.V. " ascienden a N\$ 24,000.00. Si estos factores se sustituyen en la ecuación para determinar la utilidad, ésta habrá de indicar lo siguiente:

$$\text{Utilidad} = \text{N\$ } 200,000.00 - (\text{N\$ } 24,000.00 + (0.7 \times \text{N\$ } 200,000.00))$$

$$\text{Utilidad} = \text{N\$ } 200,000.00 - \text{N\$ } 164,000.00$$

$$\text{Utilidad} = \text{N\$ } 36,000.00$$

La utilidad obtenida por N\$ 36,000.00 representa la utilidad " antes de impuestos" y por lo tanto si la " Cía. Modelos Exclusivos, S.A. de C. V. " deseará obtener su utilidad después de impuestos en la venta de 2000 unidades de su producto, tendría que aplicar las tasas de impuestos apropiadas a la utilidad de N\$ 36,000.00.

2.3.2 MÉTODO DINÁMICO.

A) DEFINICIÓN DEL MÉTODO DINÁMICO.

Los métodos que hemos clasificado como dinámicos, constituye junto con el estudio del punto de equilibrio económico, la tendencia moderna dentro del análisis de estados financieros.

Al dejar asentado lo anterior, no quiere decir que los métodos de razones y de porcentos integrales deban ser desechados, ya que de acuerdo con lo dicho en alguna ocasión, para que un análisis se considere completo, tiene que haberse realizado empleando varios métodos, ya que cada uno de ellos, produce o permite conclusiones que los otros no descubren. Sin embargo, lo que queremos dar a entender es que se considera más interesante el análisis mediante los métodos dinámicos, que los estáticos.

La base de estos métodos dinámicos los constituye el razonamiento de que una empresa se encuentra en una evolución continua, misma que pueda descubrirse o encontrarse como antecedente en el desarrollo de sus operaciones a través de un periodo bastante largo, normalmente superior a ejercicios; por lo tanto, si el análisis se concreta al estudio de una situación, tal como sucede en el balance general, o bien en un solo ejercicio, por ejemplo un Estado de Resultados, lógicamente no podría descubrirse la dirección o tendencia con lo cual las interpretaciones de dicho análisis permitirán suponer que la empresa seguirá en el futuro una tendencia similar. De acuerdo con lo anterior, si la tendencia es buena, se aceptará la política que la ha originado y si ha sido mala se estará en posibilidad de cambiarla.

Podemos citar un ejemplo que nos muestre la ventaja de los métodos dinámicos sobre los estáticos. Citemos el dato de ventas de una empresa que en el ejercicio de 1980 ascendió a \$ 2'000,000.00 dicho dato presentado en esta forma difícilmente permitirá obtener conclusiones, pero si lo comparamos con las ventas de 1977 por \$ 1'500,000.00 1978 por \$ 1'650,000.00 y 1979 \$ 1'625,000.00, lógicamente podemos señalar que las tendencias de la empresa en el último ejercicio fue de un incremento bastante considerable, faltando únicamente averiguar si no se debió dicho aumento en las ventas a un incremento en el precio de venta, para tener la base sobre la cual construir la hipótesis del desarrollo administrativo en el último ejercicio.

B) AUMENTOS Y DISMINUCIONES.

B.1 Aumentos y Disminuciones.

Este método fue el primero que se empleó tomando como base dos o más ejercicios.

Consiste en comparar estados financieros iguales, correspondientes a dos o más años (los balances generales entre sí, etc.), obteniendo la diferencia que muestre la cifras correspondiente a un mismo concepto, en esos dos o más años; por ejemplo, el saldo de almacén en 1979 era de \$ 850,000.00 y en 1980 de \$ 980,000.00, produciéndose una diferencia a más de \$ 130,000.00 que podemos interpretar como un aumento en las inversiones de la empresa en los Artículos terminados. Posteriormente, a la vista de dichas diferencias, se obtendrán las conclusiones correspondientes.

Se comprenderá que para llevar a cabo un análisis de esta naturaleza, se utilizarán los llamados estados financieros comparativos, incluyendo en este rubro los siguientes:

a) Estado de Situación Financiera Comparativo.

- b) Estado de Resultados Comparativos.
- c) Estado Comparativo del Costo de Producción.
- d) Estado de origen y Aplicación de Recursos.
- e) Estado de las Modificaciones del Capital de Trabajo.

Podemos señalar las desventajas que tienen dichos estados comparativos, por lo cual se constituye también en desventaja de este método; nos referimos a los estados comparativos que abarcan 3 o más ejercicios. En este caso se presenta la duda de cual será la base más conveniente sobre la que se establezcan las diferencias.

Se comprenderá que puede tomarse el primer ejercicio y sobre éste ir calculando los aumentos y disminuciones, o también puede irse cambiando de base tomando el ejercicio inmediato anterior.

En términos generales, podemos decir que la adopción de una u otra base, dependerá de la fluctuación del mercado durante dichos ejercicios; si se ha mantenido casi estable, será conveniente que las diferencias se calculen sobre el primer ejercicio, pero si el mercado ha mostrado grandes fluctuaciones, incluyendo una devaluación monetaria, etc. será mejor ir estableciendo las diferencias con base a en el ejercicio anterior.

Sin embargo, independientemente de lo anterior, podemos decir que no es de aconsejar este método en aquellos casos en que se quiera analizar más de tres ejercicios, pues se puede prestar a confusiones y a que se pierda el punto de vista global que requiere el analista.

En dichos casos, será conveniente utilizar el Método de Tendencias, que veremos posteriormente.

De los estados que hemos citado, el único que merece un estudio será el Estado de Origen y Aplicación de Recursos, y que en los demás se aplica la técnica conocida en su formulación, teniendo que agregar únicamente las columnas respectivas de diferencias.

B.2 ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS.

Se presenta con este método una situación que constituye en el fondo una paradoja.

Efectivamente casi no existe contador que no hable o se refiera en alguna ocasión a este estado financiero y agregue la importancia que tiene, sin embargo, también podemos decir que son muy pocos los contadores que efectivamente lo conocen a fondo y lo utilizan.

Son varias las causas que ocasionan esta situación, de las cuales mencionaremos dos:

a) Las complicaciones a que daba lugar su formulación de acuerdo con los principios aceptados con relación a este estado.

b) Por otro lado al hecho de que pocos directores de empresas o administradores lo conocen o han oído hablar de él, con el resultado de que no lo solicitan, por lo cual el contador se abstiene de formularlo por su propia iniciativa.

Sin embargo, podemos decir que la información que presenta este estado puede llegar a tener mayor importancia o por lo menos igual que el mismo Balance y el Estado de Resultados y

en lo que respecta al análisis de estados financieros según veremos más adelante constituye una guía insustituible para el analista.

Trataremos de puntualizar diversas cuestiones alrededor de este estado:

NOMBRE.- La anarquía que existe en relación a este estado empieza por su misma denominación, ya que es conocido por las siguientes acepciones:

- Estado de Fondos
- Estado de Aplicación de Fondos
- Estado del Movimiento de Recursos
- Estado de Recursos
- Estado de Origen y Aplicación de Recursos

De éstos preferimos el último, ya que si bien su extensión no lo hace práctico, es el que indica con mayor claridad su verdadero contenido.

DEFINICIÓN: Es lógico suponer que si en su nombre no existe un criterio uniforme, con mayor razón sucede lo propio en su definición. Efectivamente existe un sin número de definiciones, las cuales si bien es cierto que todas en sí pretenden expresar la ideología del estado, difieren sustancialmente en su exposición. Citaremos dos de ellas que nos servirán de base para obtener nuestra propia definición.

a) Es el estado financiero que tiene por objeto mostrar los recursos que ha obtenido una empresa y la aplicación que se ha hecho de los mismos.

b) Es el estado financiero que resume mediante una ordenación especial los cambios en las conclusiones financieras de una empresa como consecuencia de las operaciones practicadas de un periodo determinado.

Si examinamos estas definiciones, podrá apreciarse que en la primera se expone el objeto perseguido por este estado, en tanto que en la segunda expone el procedimiento en que se basa su formulación, por lo tanto podremos sintetizarlo y obtener un concepto que abarque los dos puntos de vista.

Es el estado financiero que mediante una ordenación especial de los recursos obtenidos y de la aplicación que de los mismos se ha hecho, muestra los cambios experimentados en la situación financiera de una empresa por las operaciones practicadas en un periodo determinado.

Este concepto tiene la desventaja de ser un poco extenso, pero proporciona una idea precisa del objeto que se persigue con el mismo, así como los artificios de que se vale para lograr dicho objeto.

RECURSOS O FONDOS

Habrà podido observarse que en el transcurso de esta exposición, usamos indistintamente, uno u otro concepto, de hecho los contadores, los tomamos como sinónimos, sin embargo, antes de proseguir, es conveniente aclarar el significado con que deben tomarse.

Sería fácil pensar que en un principio se entiende por recurso o fondo (especialmente esta última palabra), las cantidades representativas de las disponibilidades de una empresa, o sea, su efectivo en caja y bancos, el sentido es muy amplio y aún cuando tampoco en este caso es posible encontrar criterio uniforme respecto a la definición de recursos (preferimos esta palabra la de fondos), creemos que la siguiente es bastante concreta. "Conjunto de medios" para que ésta al trabajarlos pueda cumplir con sus objetivos.

ORIGEN DE RECURSOS

Son cuatro los que pudiéramos denominar fuente de recursos:

- a) Utilidades obtenidas
- b) Nuevas aportaciones al capital
- c) Aumento en los valores del pasivo
- d) Disminuciones de los valores del activo.

Algunos autores citan solamente tres, ya que consideran que los dos primeros son similares y pueden agruparse bajo un mismo rubro, sin embargo, preferimos separarlos, ya que si bien es cierto que a la larga tienen un mismo resultado, o sea si aumenta el capital, es conveniente hacer la diferencia con aquellas utilidades que probablemente se distribuyen en lugar de reinvertirlos o de capitalizarlos, esto tiene la facilidad de llegar a conclusiones más correctas al interpretar este Estado.

Los tres primeros renglones por sí solos se explican, pues en el fondo representan nuevos capitales, o sea nuevos recursos, que en los dos primeros casos son propiedad de la empresa, en

tanto que en el tercer caso proviene de personas ajenas. En el cuarto renglón puede prestarse a confusiones, pero si nos imaginamos que en un determinado inventario de mercancías desaparece en el transcurso de un ejercicio, indudablemente dicha baja de valor corresponderá a un ingreso de recursos de la empresa, o sea un origen de los mismos.

APLICACIÓN DE RECURSOS

Son también cuatro las causas de aplicación:

- a) Pérdidas en los resultados de los ejercicios
- b) Disminuciones al capital
- c) Disminuciones de valores del pasivo
- d) Aumento en los valores del activo

Examinando estos conceptos, podrá observarse que representan punto por punto, la situación inversa de las fuentes citadas como origen de recursos, lo cual nos lleva a la conclusión de que el origen y la aplicación de recursos tienen una relación directa con la partida doble, y examinando las causas de aplicación en diversos asientos, podrá observarse que los cargos corresponden a la aplicación en tanto que los abonos sean el origen.

PROCEDIMIENTO PARA FORMULAR ESTE ESTADO

1. Obtener los balances correspondientes a dos fechas que abarquen el periodo que se desee estudiar.
2. Formular con los balances anteriores, un balance general comparativo.
3. Tomando en cuenta las diferencias obtenidas mediante dicho balance comparativo, clasificar los conceptos que constituyen origen y los que constituyen aplicación.

4. Agrupar dichos conceptos dentro de la ordenación señalada, sumando cada uno de los cuatro grupos que constituyen origen y cada uno de los cuatro de aplicación, cuyas sumas respectivas, deberán ser iguales y mostrarán el movimiento que han tenido dichos recursos durante el citado periodo.

SIMPLIFICACIÓN DE ESTE ESTADO

El procedimiento descrito para formular este estado, de acuerdo con los señalado anteriormente, constituye el resultado de un conjunto de conocimientos de varios contadores, con el fin de lograr eliminar dos de los artificios que era causa de su obscuridad, lo cual ocasionaba que este estado no alcanzara la difusión que merece:

- a) Los anexos, y
- b) Los ajustes

El primero de ellos se refiere al estado o conjunto de estados que se formulan en hojas por separado o anexos al estado principal y que contiene al movimiento de recursos en lo que se refiere al activo y pasivo circulantes, movimientos de capital, etc. o sea que se presentaba en el estado principal únicamente datos aislados para cuyo estudio se requería acudir a los anexos.

Esta práctica, muy favorecida por los contadores norteamericanos no es de aconsejarse, ya que no reporta utilidad alguna formular anexos que pueden incluirse en el estado principal, si obscurece éste.

Dos de las razones por las cuales es de aconsejarse la eliminación de anexos son las siguientes:

1. La diferencia de recursos, provenientes del Activo y Pasivo Circulante son de tanto o mayor importancia que los otros conceptos que forman dicho estado, y por lo tanto, no hay razón para restarles dicha importancia, al excluirlos del Estado para llevarlos a un anexo.

2. Puede decirse en términos generales que buscando una tendencia a la simplicidad, es preferible siempre que se pueda, evitar los anexos que se traducen a referencias a veces perjudiciales y en este caso crean que pueden seguir este principio.

Respecto a los ajustes, se referirán a aquellas operaciones que no implican movimiento de recursos y que por lo tanto habiendo necesidad de efectuar una contrapartida extra libros a efecto de no incluirlos al formular el estado.

Sin embargo, existe la circunstancia de que dichas operaciones a la larga representan un cambio en la situación financiera de la empresa y por lo tanto no es equivocado el criterio de que pueden suprimirse los ajustes y no obstante ello, no desvirtuar las cifras que componen dichos estados. Además en esta forma se evita la revisión minuciosa de las operaciones registradas por la empresa, para aportar aquellas que debían ajustarse, con lo cual también logramos una simplificación en la formulación de este estado.

C) MÉTODO DE TENDENCIAS

c.1 Tendencias.

Podemos decir que este método constituye una ampliación del método anterior o sea, el de aumento y disminuciones.

Efectivamente, recordaremos que la principal desventaja que citamos para el método de aumentos y disminuciones era la que presentaba ciertas dificultades cuando se quería aplicar a más de tres ejercicios, ya que entonces surgía la dificultad de adoptar cual era la mejor base sobre la cual calcular las diferencias.

Por otro lado, se ha apreciado en la técnica actual del análisis la conveniencia de estudiar más de tres ejercicios a efecto de contar con un punto de vista más elevado y permita apreciar la dirección que ha seguido la empresa, lo cual permite conclusiones más fundamentadas que si únicamente se examinaran lapsos más cortos.

Para resolver este problema, se ha ideado el llamado método de tendencias que tiene como base los mismos índices.

El número índice es un artificio utilizado en estadística, que consiste en adoptar una base, tomando el dato correspondiente a determinado año o período de que se trate, cuyo valor se iguala a 100 y tomando en consideración esta base, se calculan las magnitudes relativas que representan en relación a ella los distintos valores correspondientes a otros ejercicios. Se verá que para este cálculo se toma como base las proporciones.

Supongamos la siguiente serie correspondiente a los saldos de Caja y Bancos de una empresa determinada por los años de 1990 a 1993:

1990	\$ 650,000.00
1991	\$ 780,000.00
1992	\$ 975,000.00
1993	\$ 936,000.00

Estableciendo las proporciones correspondientes tendremos: (tómase como año base 1990)

$$100 / 650,000.00 \times 780,000.00$$

$$650,000.00 : 100 :: 780,000.00 : x ; x = 120$$

$$650,000.00 : 100 :: 975,000.00 : x ; x = 150$$

$$650,000.00 : 100 :: 936,000.00 : x ; x = 144$$

De acuerdo con lo anterior, podemos formar nuestra serie de números índices, olvidándonos ya de los números absolutos que representan.

$$1990 = 100$$

$$1991 = 120$$

$$1992 = 150$$

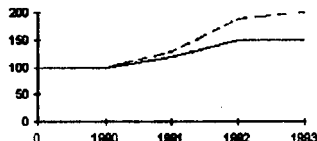
$$1993 = 144$$

La ventaja de este método es la que reporta los números relativos, ya que en última instancia los números índices no son sino números relativos y además en este caso automáticamente vamos obteniendo al calcularlos, una idea de su magnitud, ya que su valor se relaciona siempre con una base, por lo tanto, al mismo tiempo nos podemos dar cuenta con su lectura, de la tendencia o sentido hacia el cual se ha dirigido el concepto cuya serie se representa. De ahí que conozcamos este método con el nombre de tendencias.

Sin embargo, también presenta ciertas desventajas, siendo la principal la misma que mencionábamos a propósito del método de porcentajes integrales, o sea, la que tratándose de números relativos, es factible olvidarse de los números absolutos que representan y por lo tanto, no considerar su verdadera magnitud en términos monetarios (más adelante, al presentar ejemplo de este método, tendremos oportunidad de confirmar lo anterior).

El complemento indispensable en el cálculo de este método y que posterior mente facilita su interpretación en su representación gráfica, ya que en dicha forma se pueda apreciar más claramente el desarrollo de la serie, principalmente si se trata de un periodo que comprenda bastantes años y con mayor justificación cuando se comparan varias series.

Representando gráficamente la serie que hemos calculado.



Los números índices así expresados son de una importancia muy relativa al analista, ya que precisamente no cumplimos al calcularlos y representarlos con el principio sobre el cual descansa la técnica del análisis o sea la de que para descubrir el significado e influencia de una cantidad que se ha tomado de un estado financiero, es necesario relacionarlo con otra cantidad también proveniente de un estado financiero. Por lo tanto, la única conclusión que podríamos obtener de la serie anterior sería la de que un disponible ha aumentado en estos últimos años, o sea a partir de 1990 a través de 1991 y 1992 y permaneciendo estable en 1993.

La verdadera utilidad de este método puede encontrarse cuando se calculan 2 o 3 series correspondientes a valores o conceptos que guardan relación entre sí (no es de aconsejar el cálculo y comparación de más de tres series, pues es muy factible entrar en confusiones).

Supongamos entonces que tenemos la serie correspondiente al pasivo circulante por los mismo años que en el caso anterior.

1990	\$ 700,000.00	1992	\$ 1'050,000.00
1991	\$ 835,000.00	1993	\$ 1'044,000.00

Determinamos los números índices tomando también como año base 1990 y tendremos los siguientes índices.

1990 =	100	1992 =	150
1991 =	119	1993 =	149

Representamos estos índices en la misma gráfica anterior.

Es necesario siempre que se formulen cuadros con dos o más series, representar cada series una línea dibujada en forma distinta y poner, cuadro de referencia para identificarlas.

Podemos observar que la tendencia tanto en caja y bancos como en Pasivo Circulante ha sido en sentido ascendente, o sea a la alza.

Sin embargo, precisamente debido a la ventaja de este método de tendencias podemos apreciar que no obstante que esos dos valores muestran sentido similar, sin embargo, la tendencia es mas acentada en el pasivo circulante que en el activo disponible, por lo tanto podemos llegar a

la conclusión de que la razón de la solvencia inmediata ha sufrido demérito al transcurrir 1990, siendo el último año 1993 aquel en el cual se ha acentuado más.

Según podría apreciarse con el ejemplo anterior este método de tendencias especialmente si lo acompañamos de su correspondiente representación gráfica presenta en forma más precisa la influencia que ha tenido la administración de la empresa en sus valores.

La ventaja completa la obtendremos si aplicamos el método estableciendo las comparaciones entre conceptos que guardan una íntima relación entre sí, con lo cual podemos decir que prácticamente tendremos a la mano una serie de razones eminentemente dinámicas.

D) MÉTODO DE CONTROL PRESUPUESTAL.

D.1 Control Presupuestal.

El sistema presupuestario es el conjunto de técnicas y procedimientos expresados en forma numérica y anticipada que auxilian a la administración con el objeto de lograr una mejor eficiencia en sus funciones mostrando con oportunidad sus necesidades y recursos para satisfacerlas.

Si una empresa desea obtener el mayor rendimiento de sus operaciones, debe someterse a las más estrictas medidas de control que den por resultado en su aplicación correcta, una mayor productividad de sus inversiones en combinación de sus elementos de fuerza de trabajo y capitales propios y ajenos que se involucran en sus actividades cotidianas.

Los Presupuestos: Se entiende como tales dentro del aspecto financiero de una empresa, el estudio y determinación anticipada del monto de cada uno de los renglones que conforman los estados financieros principales, mismos que reflejan la situación financiera de una empresa en un momento dado, o bien, por un periodo determinado.

Control Presupuestal: Es la combinación de procedimientos técnicos por medio de los cuales, se determina diferencias (desviaciones) de los presupuestos contra lo realizado, estudiando sus causas, para que a través de una adecuada planeación, coordinación y control ininterrumpido, se mejoren todas las funciones y operaciones de una empresa para el mejor logro de las mismas (Productividad y Rendimiento).

CAPITULO III

UTILIZACION DEL ANÁLISIS FINANCIERO

3.1 Externo

3.2 Interno

3.3 Políticas

3.4 Crédito

3.5 Inversión

El análisis de los Estados Financieros comprende un estudio de ciertas tendencias que permitan determinar si la situación financiera, los resultados de operación y el progreso económico de la empresa si son satisfactorios o no

Los métodos y técnicas de análisis como ya vimos, se utilizan para determinar y medir tanto las relaciones entre diferentes partidas de los estados financieros de un ejercicio como los cambios que han tenido lugar en esas partidas a través del tiempo.

El objetivo de los métodos y técnicas de análisis financieros es el de simplificar los datos que se examinan y expresarlos en términos más fácilmente comprensibles.

Existen grupos de personas e instituciones externas a las empresas tales como acreedores, inversionistas, gobierno, que están interesados en la función financiera de estas empresa.

La administración se interesa por los resultados y relaciones reportados en los estados financieros.

Los usuarios externos no tienen acceso a la información detallada de la que si dispone la administración y de algún modo desean obtener tal información para poder tomar decisiones con relación a la empresa que están analizando.

CAPITULO III UTILIDAD DEL ANÁLISIS FINANCIERO.

3.1 EXTERNO

El análisis financiero puede llevarse a cabo desde dos puntos de vista: Externo e Interno. El primer enfoque es el de un tercero: un acreedor o inversionista. Puesto que en el pasado ellos han proporcionado fondos a la empresa y muy probablemente se les solicite que presten o aporten mayor cantidad, el administrador financiero debe ponerse en su lugar y examinar desde su punto de vista la información que tendrá disponible acerca de la compañía. No es necesario que se nos recuerde que tanto los acreedores como inversionistas muestran una preocupación especial por consideraciones tales como el riesgo? ¿ Presentan los estados financieros de la empresa una situación que alicie a los acreedores e inversionistas a que sigan favoreciendo a la empresa mediante su financiamiento? ¿ Es tal situación lo suficientemente buena como para atraer fondos nuevos?. Dada la situación financiera de la empresa, ¿ qué tipo de fondos pueden conseguirse? con base en los riesgos que revela el análisis financiero ¿Qué rendimientos deben ofrecerse para poder atraer mayor cantidad de fondos a la compañía, o para retener las sumas ya entregadas por los acreedores e inversionistas?

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

En esta ocasiones se considera la utilidad del análisis de estados financieros como una base para los usuarios internos, externos para la toma de decisiones, tomando en cuenta factores como políticas, créditos e inversión.

3.2 INTERNO

Las principales funciones de los administradores financieros consiste en planear, adquirir y controlar el uso de los fondos de manera que se haga la máxima contribución a las operaciones eficientes de una organización. Esto requiere un conocimiento de los mercados financieros a partir de los cuales se obtienen los fondos así como un conocimiento acerca de la forma en que se toman decisiones sólidas de inversión y de financiamiento. Un gran número de fuentes y usos de fondos posibles deben ser considerados, pues siempre existen alternativas dentro de las decisiones financieras. Estas alternativas incluyen el uso de fondos internos contra externos, proyectos de alto riesgo contra proyectos de bajo riesgo, capital a largo plazo contra capital a corto plazo, una alta tasa de crecimiento contra una baja tasa de crecimiento, así sucesivamente.

La planeación es la clave del éxito de un administrador financiero. Los planes financieros pueden asumir muchas formas, pero cualquier plan, para que sea bueno debe estar relacionado con los puntos fuertes y débiles que existan en la empresa. Los puntos fuertes deben ser entendidos si han de ser usados para obtener una ventaja adecuada, y los puntos débiles deben ser reconocidos si se ha de tomar una acción correctiva. Por ejemplo, ¿Son adecuados los inventarios para dar apoyo al nivel proyectado de ventas? ¿Tiene la empresa una inversión demasiado grande en las cuentas por cobrar, y refleja esta condición una política inadecuada de cobranza? El administrador financiero puede planear los requerimientos financieros futuros usando los procedimientos de presupuestación y preparación de pronósticos, pero el plan debe empezar con el tipo de análisis financiero, mostrando esos puntos débiles, a los que se deben corregir antes de planear, para lograr mejores resultados en el futuro.

Son estos puntos débiles los que muestran los errores cometidos en la aplicación de las políticas administrativas, a la deficiencia de estas mismas y por ello es que el análisis financiero debe proponer o corregir estas situaciones antes de proceder a la realización de planear el futuro inmediato o mediato de la organización, logrando así mejores resultados futuros.

El análisis financiero detecta una diversidad de problemas. Posiblemente el problema principal sea que el análisis tiende a concentrarse en las razones y porcentajes como si fueran fines en si mismos y no les da el significado que se merecen. Si consideramos las diferentes partidas de un balance general y de un estado de resultados, existe literalmente cientos de posibles permutaciones y combinaciones de estas cifras. En lugar de dedicarse a realizar un sin número de cálculos de estas razones es mucho mejor tener en mente una idea clara de lo que se pretende conocer acerca de la situación de la empresa, para luego proceder a usar o diseñar las comparaciones más apropiadas.

Supongamos que el administrador financiero esté considerando el punto de vista de un actual o posible proveedor de la empresa ¿Qué es lo que le interesa a un acreedor a corto plazo?. El desear que se le pague su factura y además que este pago sea dentro del plazo de treinta días. Las utilidades que se presupuestan para los siguientes 12 meses, o para los próximos cinco años, carecen relativamente de importancia para él; al menos espera no tener que depender de las utilidades a largo plazo para poder cobrar su cuenta. Habrá de considerar si el flujo de efectivo proveniente de las activos circulantes es suficiente para pagar con oportunidad los pasivos circulantes. A fin de juzgar la capacidad de nuestra empresa para cubrir sus compromisos a corto plazo el sentido común nos señala que debemos comparar los activos circulantes con los pasivos

Son estos puntos débiles los que muestran los errores cometidos en la aplicación de las políticas administrativas, a la deficiencia de estas mismas y por ello es que el análisis financiero debe proponer o corregir estas situaciones antes de proceder a la realización de planear el futuro inmediato o mediano de la organización, logrando así mejores resultados futuros.

El análisis financiero detecta una diversidad de problemas. Posiblemente el problema principal sea que el análisis tiende a concentrarse en las razones y porcentajes como si fueran fines en sí mismos y no les da el significado que se merecen. Si consideramos las diferentes partidas de un balance general y de un estado de resultados, existe literalmente cientos de posibles permutaciones y combinaciones de estas cifras. En lugar de dedicarse a realizar un sin número de cálculos de estas razones es mucho mejor tener en mente una idea clara de lo que se pretende conocer acerca de la situación de la empresa, para luego proceder a usar o diseñar las comparaciones más apropiadas.

Supongamos que el administrador financiero está considerando el punto de vista de un actual o posible proveedor de la empresa ¿Qué es lo que le interesa a un acreedor a corto plazo?. El desea que se le pague su factura y además que este pago sea dentro del plazo de treinta días. Las utilidades que se presupuestan para los siguientes 12 meses, o para los próximos cinco años, carecen relativamente de importancia para él; al menos espera no tener que depender de las utilidades a largo plazo para poder cobrar su cuenta. Habrá de considerar si el flujo de efectivo proveniente de los activos circulantes es suficiente para pagar con oportunidad los pasivos circulantes. A fin de juzgar la capacidad de nuestra empresa para cubrir sus compromisos a corto plazo el sentido común nos señala que debemos comparar los activos circulantes con los pasivos

circulantes. Aun cuando puede reflejar una gran erudición poder referirnos a ésta como la "razón circulante", es de mayor importancia conocer el significado y las limitaciones de esta razón que conocer el título que se le da.

El análisis financiero depende en buena parte del uso de razones. Puestos que una razón es una comparación de dos cifras, un numerador y denominador, no podemos estar seguros, cuando comparamos una razón con otra, si las diferencias son el resultado de cambios en el numerador, en el denominador o en ambos. Para ilustrar este punto consideremos la compañía cuyo balance condensado se presenta a continuación:

Activos Ctes.	N\$ 12,000.00	Pasivos Ctes.	N\$ 6,000.00
Activos fijos	20,000.00	Pasivos a lar. Plazo	5,000.00
	<hr/>	Capital Contable	<u>21,000.00</u>
	N\$ 32,000.00		N\$ 32,000.00

En este momento la razón circulante es de 2 : 1 que se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}} = \frac{\text{N\$ 12,000.00}}{\text{N\$ 6,000.00}} = 2:1$$

Existente diferentes tipos principales de cambios que podría motivar un mejoramiento aparente en la razón circulante de 2 : 1 a 2.5 : 1 entre las cuales se encuentran:

1. La venta de Activos Fijos. Los fondos provenientes de la venta de activos fijos pueden utilizarse ya sea para reducir los pasivos circulantes, o bien, para aumentar los activos circulantes. En cualquiera de los dos casos la razón circulante se mejora. En los que se presentan a continuación se supone que los activos se venden a su valor en libros:

a) Se utilizan para reducir los pasivos circulantes.

Activos Ctes.	N\$ 12,000.00	Pasivos Ctes.	N\$ 4,800.00
Activos Fijos	18,800.00	Pasivos a lar. plazo	5,000.00
	<hr/>	Capital Contable	<u>21,000.00</u>
	N\$ 30,800.00		N\$ 30,800.00

b) Se utilizan los fondos para aumentar los activos clientes.

Activos Ctes.	N\$ 15,000.00	Pasivos Ctes.	N\$ 6,000.00
Activos Fijos	17,000.00	Pasivos Fijos	5,000.00
	<hr/>	Capital Contable	<u>21,000.00</u>
	N\$ 32,000.00		N\$ 32,000.00

2. Contraer Pasivos a Largo Plazo. La obtención de fondos a largo plazo permite a la compañía mejorar su situación a corto plazo, ya sea mediante la reducción de pasivos circulantes o aumentando los activos circulantes. Aun cuando la situación a corto plazo se mejora, la mayor carga de los pasivos a largo plazo pueden sólo posponer una crisis financiera o dar tiempo para resolver la situación crítica del momento.

a) Utilización de fondos para reducir pasivos a corto plazo.

Activos Ctes.	N\$ 12,000.00	Pasivos Ctes.	N\$ 4,800.00
Activos Fijos	20,000.00	Pasivos a lar. plazo	6,200.00
	<hr/>	Capital Contable	<u>21,000.00</u>
	N\$ 32,000.00		N\$ 32,000.00

b) Utilización de fondos para aumentar los activos circulantes.

Activos Ctes.	N\$ 15,000.00	Pasivos Ctes.	N\$ 6,000.00
Activos fijos	20,000.00	Pasivos a lar. plazo	8,000.00
	_____	Capital Contable	<u>21,000.00</u>
	N\$ 35,000.00		N\$ 35,000.00

3. Emplear los activos circulantes para reducir los pasivos circulantes.

Activos Ctes.	N\$ 10,000.00	Pasivos Ctes.	N\$ 4,000.00
Pasivos Fijos	20,000.00	Pasivos a lar. plazo	5,000.00
	_____	Capital Contable	<u>21,000.00</u>
	N\$ 30,000.00		N\$ 30,000.00

Debe observarse en relación con este último ejemplo que si la razón circulante fuera originalmente demasiado baja se podría "mejorar" obteniendo créditos adicionales a corto plazo. Si los activos circulantes fueran N\$ 3,000.00 y los pasivos circulantes N\$ 4,000.00, la razón circulante sería de 0.75 a 1.

Se aumentaría la razón a 0.83 : 1 si obtuviéramos un préstamo de N\$ 2,000.00 y se invertiría este dinero en activos circulantes. También podemos concluir de los casos 1 (a) y 2 (b) que la razón circulante generalmente mejora más mediante la ampliación de fondos para la reducción de pasivos circulantes, que aumentando los activos circulantes. En este ejemplo, una disminución de N\$ 1,200.00 en los pasivos circulantes produce el mismo efecto en la razón circulante que un aumento de N\$ 3,000.00 en los activos circulantes.

Si bien estas formas de cambio son capaces de generar una "mejor" razón no todas ellas son igualmente beneficiosas para la situación financiera de la compañía. En realidad algunos cambios, tales como el mayor empleo de pasivo a largo plazo o la venta de activos fijos podría implicar que la situación financiera de la compañía fuese menos favorable.

Puesto que las razones por si solas con frecuencia conducen a error, es importante tener en mente la situación general de la empresa y además conviene considerar los cambios en las cifras absolutas de las partidas de los estados financieros. Un buen procedimiento es el graficar la información financiera importante. De esta manera podremos comparar las razones de crecimiento de los activos encontraste con las ventas, costos principales en relación con los ingresos, utilidades después de impuestos a capital contable, etc. para muchos analistas estas gráficas pueden ser más significativas que las tablas que contengan diversas razones.

Por último, existe el problema de qué estándares deben usarse para que sirvan de base de comparación con las razones obtenidas para una determinada compañía. Si determinamos que una compañía tiene una razón circulante de 2.5 : 1, nos preguntamos: ¿ Es "demasiado alto" o "demasiado baja" ? . Aun cuando a nosotros no nos sea posible llegar a la conclusión definitiva, si podemos sugerir que entre más se aleje una determinada razón del estándar, más probable estará reflejando una variación anormal que amerite una mayor investigación.

El problema es determinar qué estándar se debe usar. Existen dos fuentes de estándares: los estándares de la industria y los estándares que se derivan del pasado de la compañía. Ambos deberán utilizarse siempre que se pueda.

3.3 POLÍTICAS.

Las políticas son los lineamientos generales que indican a los miembros de la organización y especialmente a los administradores, los criterios a seguir para el tratamiento de las situaciones relevantes de carácter repetitivo que se presentan hacia el logro de las diferentes aspiraciones organizacionales.

Así mismo son las normas de una empresa que tiene por objeto orientar la acción.

La importancia de éstas en la administración es decisiva, ya que son indispensables para lograr una adecuada formalización en la empresa.

CARACTERÍSTICAS DE LAS POLÍTICAS.

Las características de las políticas son las siguientes:

- Son una guía para la toma de decisiones ejecutivas.
- Son leyes administrativas internas que rigen las decisiones en el seno de la organización.
- Son criterios generales que tienen el fin de orientar la acción.
- Son expresiones cualitativas, condicionales y generales.
- Las políticas de más alto valor para la empresa no se elaboran por escrito.
- Los factores que presionan para desarrollar las políticas escritas son: tamaño de la organización, tipo organización y estilo de dirección.
- La responsabilidad de la formulación de la política recae en el nivel supremo de la organización.

VENTAJAS DE FORMULAR POLÍTICAS.

- Establecen un marco uniforme, para las decisiones evitando que estas resultan contradictorias o dispersas.
- Permiten al personal de la organización, predecir en forma aproximada, el comportamiento de otros miembros de ella, ya sean colegas, subordinados o superiores.
- Permiten y facilitan la delegación de autoridad.
- Evitan consultas y pérdidas de tiempo innecesarias a los administradores.
- Precisan el punto de vista y la filosofía de la dirección.
- Fijan los límites y los campos de acción en que las personas pueden tomar decisiones y realizar actos administrativos.
- Mantienen un clima administrativo favorable, facilitan las decisiones, estimulan el perfeccionamiento de los mandos, así como la mejora de los resultados.

FACTORES QUE INFLUYEN EN LA FIJACIÓN DE POLÍTICAS.

INFLUENCIAS INTERNAS.

Sentimientos y puntos de vista personales, conocimientos, experiencias, hechos, comprensión, interpretación y ambiente.

INFLUENCIAS EXTERNAS.

Opinión pública , actitud del estado, valores sociales, políticos y económicos.

CLASIFICACIÓN DE LAS POLÍTICAS.

Por su origen:

- Externas : Son aquellas que no nacen en el seno de la empresa ya que son imposiciones legales, sindicales, económicas etc.

- Internas:

Expresamente formuladas : Son las que de una manera precisa, consciente y por escrito, se formulan con el fin de que sirvan para regir en términos generales una área determinada.

Por su Extensión:

- Generales : Son aquellas que rigen las áreas de la empresa.

- Particulares: Son aquellas que rigen solamente una área específica de la empresa o una acción determinada.

3.4 CREDITICIO.

Adicionalmente, debe considerarse que el utilizar financiamiento representa un gasto para la empresa y, al mismo tiempo, un rendimiento para el acreedor.

Partiendo de la afirmación anterior puede concluirse que el rendimiento generado por los activos se "reporta", finalmente, entre los acreedores y los accionistas y dado que el objetivo inicial, entre otros, es el de generar utilidades para el accionista, es éste quien debe tener un rendimiento proporcionalmente mayor que el acreedor, cada uno en relación con su inversión. De aquí que al analizar la rentabilidad debe tenerse en cuenta que el utilizar el endeudamiento es un medio no un fin y que el financiamiento debe producir un efecto favorable al accionista haciendo el rendimiento del capital mayor que el rendimiento de los activos.

Por otra parte el evaluar la condición financiera de una empresa consiste en analizar si la empresa tiene capacidad de cumplir los compromisos contraídos por y para sus operaciones. Estos compromisos se contraen con proveedores, acreedores, obreros y empleados, el Fisco, etc. para ser cumplidos tanto en el corto como en el largo plazo.

Cuando el análisis es sobre la situación financiera de la Cía. en el corto plazo, se habla de evaluar la liquidez y solvencia, por el contrario, cuando el análisis se hace sobre el largo plazo se habla de evaluar estabilidad.

SOLVENCIA

La solvencia de una entidad se mide por la capacidad en monto y la posibilidad en tiempo, de cumplir con los compromisos establecidos en el corto plazo.

a) La capacidad en monto contará con la información del efectivo generado en el ejercicio de donde proviene y hacia donde se canaliza.

Anteriormente, hasta el año de 1982, las empresas debían preparar el estado de cambios en la situación financiera con base en las variaciones sufridas por el capital neto en trabajo de un ejercicio a otro. Se daba importancia al capital neto en trabajo como medida de solvencia con fundamento en la idea de los recursos con naturaleza y características de corto plazo de alguna manera "garantizaban" la existencia de solvencia. Se pensaba que si ya se tenían los activos de corto plazo, lo menos era convertirlos en efectivo y con éste cumplir sus compromisos.

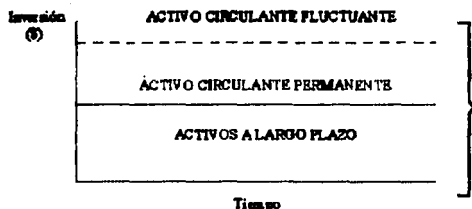
Actualmente, con las condiciones económicas imperantes, no sólo es importante que se tengan los activos de corto plazo sino que además éstos tengan posibilidades reales de convertirse en efectivo. A partir del año 1983 el IMCP ha decidido substituir la base de preparación del estado de cambios en la situación financiera, utilizando el efectivo en lugar del capital neto en trabajo. Ahora podrá hacerse un análisis más real de la liquidez pues se contará con la información del efectivo generado en el ejercicio, de donde proviene y hacia donde se canaliza. Adicionalmente habrá que estudiar los renglones de activos circulantes y evaluar con las herramientas tradicionales, sus posibilidades de generar efectivo.

b) Posibilidad en tiempo significa que además de estudiar si la empresa puede generar efectivo a partir de sus operaciones debe analizarse, como un aspecto muy importante, cuanto tiempo le toma a la empresa vender sus inventarios, cobrar sus cuentas por cobrar, etc. El estado de flujo de efectivo estudiado en combinación con el tiempo que le toma a la empresa convertir sus activos circulantes será fundamental en la evaluación de la solvencia y liquidez.

c) Compromisos establecidos en el corto plazo, se refieren a los pagos en que el corto plazo deben efectuarse a los proveedores, a los bancos, otros acreedores etc. La existencia de estos compromisos, dependen de su naturaleza, los que se tienen con los proveedores por ejemplo: son los llamados "espontáneos" pues surgen por la operación normal. Los pasivos bancarios, por el contrario, no surgen espontáneamente sino que dependen de la decisión de alguien en la empresa, que puede elegir entre contratar préstamos a corto y/o largo plazo o financiar parte de los activos circulantes con capital de los accionistas.

Utilizar financiamiento externo de corto plazo en forma exagerada puede llevar a una situación de falta de liquidez aún y cuando la convertibilidad de los activos sea muy alta.

A continuación se presenta, en el cuadro, la forma en que, teóricamente, deben financiarse los activos de corto plazo, misma que evitaría los problemas de liquidez.



Concluyendo, puede verse que la solvencia depende en forma definitiva de los tres factores mencionados anteriormente es tarea del analista encontrar explicación, analizando estos factores, a la falta o exceso de efectivo.

ESTABILIDAD.

Como se ha mencionado antes, la estabilidad tiene que ver con la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos de largo plazo. En realidad es un concepto más amplio pues abarca también la posibilidad de aprovechar oportunidades y hacer frente a situaciones de crisis.

Una realidad inevitable es que el largo plazo estará influido por la calidad de los cortos plazos que experimente la empresa.

La fuerza y potencia que se espera tenga la empresa depende de la forma en que son generados ambos, el flujo de efectivo (liquidez) y la rentabilidad (utilidades). Debe existir, dependiendo de la empresa, cierto equilibrio entre solvencia y rentabilidad. Este equilibrio dependerá de que las estructuras de activos (costos fijos y variables) y de capital (la mezcla de pasivos y capital) sean elegidos de acuerdo a las posibilidades que tiene la empresa de generar ventas.

3.5 INVERSIONES

En el caso de las personas físicas, existen dos tipos de inversiones que pueden realizarse. En ambos casos, la acción de invertir se refiere al acto de destinar recursos a un fin determinado.

- a) En primer lugar, una persona podrá dedicar sus recursos a satisfacer sus necesidades de habitación, de transporte, etc.
- b) Podrá realizar inversiones que le generen beneficios económicos en el futuro.

Estas últimas pueden en la intención de acumular recursos suficientes para satisfacer las necesidades mencionadas en el inciso a) o bien como una forma de incrementar sus recursos excedentes, cuando sus necesidades primarias han sido satisfechas.

Las empresas, por otro lado, realizan también dos tipos de inversiones:

- a) Inversiones necesarias como la adquisición de la maquinaria, el equipo de reparto, los edificios, etc., mismas que deben existir para que pueda llevarse a cabo la ejecución del giro para el que fueron creadas y,

b) Inversiones temporales de sus recursos excedentes , que les generen beneficios en el futuro, y que en un momento posterior serán realizadas para financiar la adquisición de nuevas instalaciones, cumplir con vencimientos de pasivos, etc.

En ambos casos, tanto de personas físicas como de personas morales, a las primeras podemos llamarlas inversiones de recursos excedentes.

En México, las inversiones de recursos excedentes, puedan hacerse en el mercado de dinero. En los mercados, de dinero y de capitales, las inversiones están representadas por títulos de valor en los que se indica el monto de la inversión, el emisor del título, el plazo, la tasa de interés y la indicación de ser nominativas o al portador; en el caso de ser nominativas, indicaran el nombre del titular del documento.

PARAMETROS DE LAS INVERSIONES.

Cuando llega el momento de hacer una inversión de recursos excedentes, la persona (física o moral) que desea efectuarla se encontrará ante varias opciones. La elección de un tipo particular de inversión, estará influenciado por los parámetros de las inversiones y por las necesidades y preferencias del inversionista.

Los parámetros de las inversiones son:

- a) Rendimiento
- b) Riesgo
- c) Vencimiento

d) Negociabilidad

e) Liquidez.

INVERSIÓN.

Uno de los principales objetivos al analizar la información financiera de una empresa es evaluar la rentabilidad de las operaciones que realiza. Lo que se busca es saber si las ventas generan utilidades y cuál es la realización de estas últimas con el capital invertido para obtenerlas.

Existe una relación muy estrecha entre la utilidad neta y el capital invertido para obtenerla y esta relación constituye uno de los métodos más utilizados para medir la rentabilidad de la empresa.

A este respecto, la tasa de rendimiento sobre la inversión proporcionan información para hacer comparaciones, tanto de las diferentes alternativas de inversión capital como de los rendimientos obtenidos por las demás empresas que tienen un grado de riesgo similar al de la empresa bajo análisis. Esta medida nos sirve además como indicador de la efectividad de la administración y una manera de proyectar las utilidades.

Debe tenerse cuidado al elegir los elementos que se van a utilizar para su cálculo, ya que existen muchos puntos de vista, los cuales reflejan diferentes objetivos.

La fórmula general, para todo tipo de inversiones, es la siguiente:

UTILIDAD INVERSIÓN

Sin embargo, existen diferentes definiciones con respecto al concepto de inversión que de utilidad.

Las medidas de rentabilidad más comúnmente utilizadas son:

El rendimiento obtenido sobre la inversión en activos y el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas.

La diferencia entre ambos deberá explicarse en función de la deuda, como se demostrará más adelante.

El rendimiento sobre activo total es una de la mejores medidas de la eficiencia de las operaciones de la empresa y de las inversiones efectuadas en otras áreas no operativas: inversiones temporales permanentes, etc.

$$\frac{U. Neta + (\text{gastos financieros}) \times (1 - \text{impuestos})}{\text{Activo total promedio del ejercicio}}$$

El manejar la utilidad antes de gastos financieros y después de impuestos se fundamenta de dos formas:

- 1) Se intenta medir el rendimiento logrado por los activos, independientemente de quién los financie; y
- 2) No se puede desconocer el efecto de los impuestos.

CASO PRACTICO

En el siguiente caso de la empresa: " Industria Papelera S.A. " nos proporcionaron sus estados financieros (Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera) los cuales nos sirven de base para el análisis financiero.

INDUSTRIA PAPELERA, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

		PORCIENTOS TOTALES %	INTEGRALES PARCIALES %
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE			
Caja	600		
Bancos	1,945		
Inversión en valores	3,364		
Clientes	351,826	6	9
Deudores diversos	1,424		
IVA por acreditar	23,131	1	1
Inventarios	197,388	3	5
Pagos Anticipados	3,415,812	57	85
Total Activo Circulante	\$ 3,995,490	67	100
ACTIVO FIJO			
Terrenos	462,240	8	
Maq. y Eq. de fábrica	19,370		
Mob. y Eq. de oficina	47,761		
Equipo de cómputo	56,647	1	
Equipo de Transporte	111,525	2	
Mejoras a locales arrenda.	9,511		
Dep. Acumulada	(74,473)	-1	
Revaluación	3,597,139	60	
Dep. por Revaluación	(2,227,339)	-37	
Total de Activo	\$ 2,002,381	33	
ACTIVO DIFERIDO			
Gastos de inst. y org.	726		
Amort. Acumulada	(234)		
Depósitos en garantía	50		
Total Activo Diferido	\$ 542		
Total Activo	\$ 5,998,413	100	

		PORCIENTOS INTEGRALES	
		TOTALES %	PARCIALES %
PASIVO			
PASIVO CIRCULANTE			
Proveedores	\$ 241,647	4	51
Maquiladores	2,257		
Documentos por pagar	135,000	2	28
Acreedores diversos	931		
Anticipo de clientes	30,960	1	7
I.S.R. Y P.T. U.	60,429	1	13
IVA por pagar	4,182		1
Total Pasivo Circulante	\$ 475,406	8	100
Pasivo Total	\$ 475,406	8	100
CAPITAL CONTABLE			
Capital Social	\$ 4,556,304	76	82
Resultado de Ej. Anteriores	130,334	2	3
Reserva legal	5,005		
Resultado del Ejercicio	(538,436)	-9	-10
Superávit por Revaluación	1,369,800	23	25
CAPITAL CONTABLE TOTAL	\$ 5,523,007	92	100
PASIVO MAS CAPITAL	\$ 5,998,413	100	

INDUSTRIA PAPELERA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE
1994

VENTAS	PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES	
		%
Ventas totales	2,212,915	100.00
Dev. sobre ventas	10,267	
Descuentos sobre ventas	<u>16,371</u>	
VENTAS NETAS	\$ 2,186,276	
Costo de ventas:		
Costos directos	1,186,286	54.30
Costos Indirectos	106,845	4.90
Otros costos de produc.	<u>92,225</u>	4.20
	\$ 1,385,356	63.40
UTILIDAD BRUTA	800,920	36.60
Gastos de operación		
Gastos de Administración.	1,244,444	56.90
Gastos de Venta	36,735	1.60
Productos Financieros	<u>90,691</u>	(4.10)
TOTAL GASTOS	\$ 1,190,488	54.40
Utilidad o (Pérdida) de Operac.	(389,568)	(17.80)
I.S.R. Y P.T.U.	<u>148,869</u>	6.80
UTILIDAD NETA	\$ (538,436) \$	(24.60)

RAZONES FINANCIERAS

SOLVENCIA

Solvencia Circulante	\$	8.40
Solvencia Inmediata		7.99
Liquidez		0.01
Capital neto de Trabajo		\$3,520,084.00

ESTABILIDAD

Origen del capital	\$	0.09
Origen del capital a cto. plazo		0.09
Origen del capital lar. plazo		
Inversión del capital		0.36
Valor contable del capital	\$	1.21

ACTIVIDAD

Rotación ctas. por cobrar	6 veces
Plazo de cobro	58 días
Rotación de Inventarios	7 veces
Plazo de venta	51 días
Rotación ctas. por pagar	3 veces
Plazo de pago	132 días
Ciclo económico	23 días

RENTABILIDAD

Utilización del capital contable	\$	0.39
Capital neto de trabajo		0.62

INFORME

PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES

El 85% del activo circulante está representado en una sola cuenta que es anticipo a proveedores, esta es porque la situación económica que se presenta en este ramo de la industria no ha salido de la crisis y menos aún con la situación de Diciembre '94 por lo tanto se tiene que trabajar con los proveedores en base a anticipos, con los clientes casi de contado y con algo de anticipos.

En el pasivo circulante encontramos dos rubros con porcentajes importantes en relación a su 100% que son proveedores 51% y documentos por pagar 28%, situación que sería normal si existiese pasivo a largo plazo pero no así al no haberlo ya que representa un alto grado de exigibilidad del pasivo en general.

En el total del capital contable encontramos un solo rubro que es el de capital social con el 82% lo cual indica o que la empresa ha salido de un gran bache económico y empieza a estabilizarse no teniendo ni pérdidas ni utilidades representativas o de otra manera nos podrá indicar que la empresa es de nueva creación pero esto no es posible porque existe un 25% por los efectos de la revaluación en años anteriores.

PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES

Para tratarse de una empresa industrial observamos que realmente no cuenta con inversiones permanentes ya que su 34% prácticamente está dado por la revaluación pero también observamos que no contiene deudas ya que estas solo representan el 8% lo que quiere decir que esta empresa contienen fuertes inversiones en el activo circulante y capital social.

En el estado de resultados los porcentajes integrales nos muestran costos directos demasiado elevados y como sabemos estos costos pueden ser de mano de obra y principalmente de materia prima la que al parecer es la causante de esto así como un excesivo 56.9% en gastos de administración lo que indica una completa deficiencia administrativa provocando ambos un 11.2% de pérdida, las demás partidas son razonables, habrá que observar que aunque existe pérdida antes de impuestos se están pagando impuestos y P.T.U. situación que empeora los gastos de administración pues nos muestra que además de excesivos no fueron deducibles.

En cuanto al estudio de las utilidades se puede opinar debido a que no se puede hacer el cálculo de las razones porque no existe utilidad.

SOLVENCIA.

Al observar la solvencia circulante vimos esta es exagerada ya que por cada peso que debemos, tenemos para cubrirlo NS\$ 8.40, sin embargo al manejar la solvencia inmediata vemos que esta se ve disminuida en relación a la anterior en NS\$ 0.41 por lo que debemos entender que por cada peso que se debe existe 0.41 de inventarios pero al obtener la liquidez se observan que relativamente no existen ya que solamente es de NS\$ 0.1 lo que quiere decir que toda la solvencia esta basada en cuentas por cobrar y principalmente en pagos anticipados.

Bajo las mismas circunstancias observamos un capital neto de trabajo exagerado ya que de desaparecer los anticipos este representaría un incremento NS\$ 104,272.00

ESTABILIDAD.

La empresa tiene una estabilidad muy fuerte debido a que casi no cuenta con pasivos y aunque estos son a corto plazo solo representan NS\$ 0.9 por cada peso de capital propio.

Así también podemos observar que el capital propio y ajeno solamente han invertido N\$0.36 en inversiones permanentes por cada peso de esta situación que se ve elevada por los efectos de la revaluación ya que el activo fijo como tal no es representativo.

Además dentro de este grupo de razones tenemos el índice del valor de la inversión (capital contable) el cual nos indica que hay una utilidad de N\$ 0.21 producto de la inversión.

ACTIVIDAD.

Al observar nuestra rotación de cuentas por cobrar nos damos cuenta que el promedio se desplaza a 6 veces al año a través de las ventas.

Nuestra rotación de artículos terminados nos muestra que nuestro promedio de inventarios de artículos terminados tiene un desplazamiento de 7 veces al año a través de nuestro costo de ventas y la rotación de cuentas por pagar nos permite determinar que es de 3 veces al año a través de nuestras compras.

Por consiguiente diremos que la duración de nuestro ciclo económico se encuentra en una situación algo favorable ya que tenemos un plazo de ventas de 51 días que podemos recuperar a más tardar en 58 días que es nuestro plazo de cobro, es decir tenemos 109 días para poder vender y cobrar ya que al plazo de pago que se establece es de 132 días teniendo así 23 días para poder invertir o emplear el dinero recuperado en operaciones más adecuadas para la empresa.

Si se observa el plazo de pago de 132 días es muy grande, esto se da porque hay un porcentaje alto de pagos anticipados el cual quiere decir que ya se pago más del 90% y por

conseguido el proveedor ya recuperó el costo de lo vendido y le restaría la utilidad que obtiene, por ese motivo da un lapso de tiempo extenso para terminar de cubrir la deuda.

Aún así ese 10% restante es bueno para poder emplearlo en 23 días, en operaciones importantes para la propia empresa.

RENTABILIDAD.

Dentro del estudio de las ventas observamos en relación del capital contable que este ha generado por cada peso N\$ 0.39 de ventas así como en relación al capital de trabajo se ha generado por cada peso N\$ 0.62 situación que de manejarse un capital de trabajo más real, es decir sin anticipo a proveedores tendríamos que por cada peso de capital de trabajo se han generado N\$ 20.97 .

En cuanto al estudio de las utilidades no podemos opinar, puesto que no nos es posible realizar el cálculo de las razones ya que no hubo utilidades durante el ejercicio.

INDUSTRIA PAPELERA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1994
(EN MILES DE PESOS)

ORIGENES		APLICACIONES	
Disminución en bancos	\$ 1,381	Incremento en caja	\$ 290
Disminución en inventarios	158,859	Incrementos en inv. en valores	3,193
Venta de equipo de oficina	1,747	Incrementos en clientes	10,161
Depreciación acumulada	37,253	Préstamos diversos	1,406
Amortización acumulada	44	Aumento IVA acreditable	22,026
Disminución de dep. en garantía	854	Aumento pagos anticipados	3,372,689
Prestamos de proveedores	144,165	Adquisición de terrenos	462,240
Prestamos diversos	193	Adq. Mob. y equipo de fab.	1,656
Aumento anticipo de clientes	27,978	Adquisición equipo de computo	56,647
Incremento de impuestos	23,352	Adquisición equipo de transporte	33,877
Aportaciones al capital	4,496,304	Mejoras al local arrendado	8,044
		Aum gtos de inst. y org.	177
		Pagos a maquiladores	728
		Disminución doctos. por pagar	368,073
		Disminución de impuestos	12,487
		Pérdida del ejercicio	513,247
		Pago de dividendos	23,930
		Reserva legal	1,259
TOTAL ORIGENES	\$ 4,892,130	TOTAL APLICACIONES	\$ 4,892,130

INDUSTRIA PAPELERA, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(EN MILES DE PESOS)

ACTIVO

Orígenes: (disminución)

Bancos	\$ 1,381
Inventarios	158,859
	<u>\$ 160,240</u>

Aplicaciones : (aumentos)

Caja	\$ 290
Inversiones en valores	3,193
Clientes	10,161
Deudores diversos	1,406
IVA acreditable	22,026
Pagos anticipados	3,372,689
	<u>\$ 3,409,765</u>

TOTAL ACTIVO CIRCULANTE

\$ 3,249,525

PASIVO

Orígenes : (aumentos)

Proveedores	\$ 144,165
Acreedores diversos	193
Anticipo de clientes	27,978
I.S.R. Y P.T.U.	23,352
	<u>\$ 195,688</u>

Aplicaciones: (disminuciones)

Maquiladores	\$ 728
Documentos por pagar	368,073
IVA por pagar	12,487
	<u>\$ 38,288</u>

TOTAL PASIVO CIRCULANTE

(185,600)

Cambio en el capital de trabajo

\$ 3,435,125

INDUSTRIA PAPELERA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 199X

Saldo inicial Caja y Bancos.	\$	3,636	
ORÍGENES (aumento)			
Disminución de inventarios	\$	158,859	
Venta de equipo de oficina		1,747	
Dep. acumulada		37,253	
Amort. acumulada		44	
Dismin. de dep. en garantía.		854	
Prestamos de proveedores		144,165	
Prestamos diversos		193	
Aumento antic. de clientes		27,978	
Incrementos de imptos.		23,352	
Aportaciones al capital		4,496,304	
TOTAL DE ORÍGENES			4,890,749
APLICACIONES (disminuciones)			
Incrementos en Inv. en valores	\$	3,193	
Incrementos en clientes		10,161	
Prestamos diversos		1,406	
Aumento IVA acreditable		22,026	
Aumentos pagos anticipados		3,372,689	
Adquisición de terrenos		462,240	
Adq. de maq. y eq. fab.		1,656	
Adquisición equipo de computo		56,647	
Adq. de equipo de transporte		33,877	
Mejoras al local arrendado.		8,044	
Aumentos gtos de insta. y org.		177	
Pagos anticipados		728	
Dismin. de doctos. por pagar		368,073	
Disminución de imptos.		12,487	
Pérdida del ejercicio		513,247	
Pagos dividendos		23,930	
Reserva legal		1,259	
TOTAL APLICACIONES			4,891,840
Saldo final de caja y bancos	\$		2,545

INDUSTRIA PAPELERA S.A.
EDO. DE RESULTADOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A
EFFECTIVO
DEL 1 AL 31 DE DICIEMBRE DE 199X

Saldo inicial en caja y bancos		\$ 3,836
Más: Entradas de efectivo		
Ingresos por ventas	\$ 2,176,115	
Cobro del Iva y ventas	218,628	
Anticipo de clientes	27,977	
Incrementos de capital social	4,496,304	
Cobro de intereses	<u>90,691</u>	
Total disponible en el efectivo		\$ 7,009,715
 Menos: Salidas de efectivo		
Compra de valores	3,193	
Prestamos a empleados	1,406	
Pagos anticipados a proveedores	3,372,689	
Pago IVA de ventas	134,391	
Pago proveedores	1,043,332	
Pago documentos	368,073	
Pago de IVA por adquisición	118,749	
Pago I.S.R. Y P.T.U.	125,517	
Pago a maquiladores	728	
Pago a proveedores	<u>1,842,728</u>	
Total de Salidas en Efectivo		\$ 7,010,806
 Saldo Final en Caja y Bancos		 <u>\$ 2,545</u>

INDUSTRIA PAPELERA S.A.
BALANCE COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

	199X	199X	Aplicacion de recursos	Origen de recursos
Caja	\$ 600	310	290	
Bancos	1,945	3,326		1,381
Inversiones en valores	3,364	171	3,193	
Clientes	351,826	341,665	10,161	
Deudores diversos	1,424	18	1,406	
Iva acreditable	23,131	1,105	22,026	
Inventarios	197,388	356,247		158,859
Pagos anticipados	3,415,812	43,123	3,372,689	
Terrenos	462,240		462,240	
Maquinaria y eqpo. de fabricacion	19,370	17,714	1,656	
Mobiliario y equipo de oficina	47,761	49,508		1,747
Equipo de computo	56,647		56,647	
Equipo de transporte	111,525	77,648	33,877	
Mejoras a local arrendado	9,511	1,467	8,044	
Depreciacion acumulada	(74,473)	(37,220)		37,253
Revaluación	3,597,139	3,132,805		
Depreciación por revaluacion	(2,227,339)			
		(1,862,675)		
Gtos. de instalación y organización	726	549	177	
Amortización acum.	(234)	(190)		44
Depósitos en garantía	50	904		854
TOTAL ACTIVO	\$4,628,613	\$ 856,345		
Proveedores	241,647	97,482		144,165
Maquiladores	2,257	2,985	728	
Documentos por pagar	135,000	503,073	368,073	
Acreedores diversos	931	738		193
Anticipo de clientes	30,960	2,982		27,978
I.S.R. Y P.T.U.	60,429	37,077		23,352
Iva por pagar	4,182	16,669	12,487	
Capital social	4,556,304	60,000		4,496,304
Resultado de ejercicios anteriores	130,334	106,404	23,930	
Reserva legal	5,005	3,746	1,259	
Resultado del ejercicio	(538,436)	25,189	513,247	
Superávit por revaluación	1,369,800	1,270,130		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$5,998,413	\$ 2,126,475	\$ 4,892,130	\$4,892,130

INDUSTRIA PAPELERA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE		
Caja	1994	1993
	\$ 600	310
Bancos	1,945	3,326
Inversiones en valores	3,364	171
Clientes	351,826	341,665
Deudores diversos	1,424	18
Iva acreditable	23,131	1,105
Inventarios	197,388	356,247
Pagos anticipados	3,415,812	43,123
TOTAL DE ACTIVO CTE.	\$3,995,490	\$ 745,965
PROP. PLANTA Y EQUIPO		
Terrenos	462,240	
Maquinaria y eqpo. de fabricación	19,370	17,714
Mobiliario y equipo de oficina	47,761	49,508
Equipo de computo	56,647	
Equipo de transporte	111,525	77,648
Mejoras a local arrendado	9,511	1,487
Depreciacion acumulada	(74,473)	(37,220)
Revaluación	3,597,139	3,132,805
Depreciación por revaluación	(2,227,339)	(1,862,675)
TOTAL ACTIVO FIJO	\$2,002,381	\$ 1,379,247
OTROS ACTIVOS		
Gtos. de instalación y organización	726	549
Amortización acum	(234)	(190)
Depósitos en garantía	50	905
TOTAL OTROS ACTIVOS	\$ 542	\$ 1,264
ACTIVO TOTAL	\$5,998,413	\$ 2,126,476
PASIVOS		
Proveedores	241,647	97,482
Maquiladores	2,257	2,985
Documentos por pagar	135,000	503,073
Acreedores diversos	931	738
Anticipo de clientes	30,960	2,982
I.S.R. Y P.T.U.	60,429	37,077
Iva por pagar	4,182	16,669
PASIVO TOTAL	\$ 475,406	\$ 661,006
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	4,556,304	60,000
Resultado de ejercicios anteriores	130,334	106,404
Reserva legal	5,005	3,746

Resultado del ejercicio	(538,438)	25,189
Superávit por revaluación	<u>1,389,800</u>	<u>1,270,130</u>
CAPITAL CONTABLE TOTAL	<u>\$5,523,007</u>	<u>\$ 1,485,489</u>
PASIVO MAS CAPITAL	\$5,998,413	\$ 2,126,475

INDUSTRIA PAPELERA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	1994	1993
VENTAS		
Ventas total	\$2,212,915	\$ 1,827,123
Dev. sobre ventas	10,267	8,477
Descuentos sobre ventas	<u>18,371</u>	<u>13,517</u>
VENTAS NETAS	\$2,186,276	\$ 1,805,129
COSTO DE VENTAS		
Costos directos	1,186,286	991,590
Costos indirectos	106,845	89,309
Otros costos de produc.	<u>92,225</u>	<u>77,088</u>
	\$1,385,356	\$ 1,157,988
UTILIDAD BRUTA		
	\$ 800,920	\$ 647,141
GASTOS DE OPERACION		
Gastos de Administración.	1,244,444	517,519
Gastos de Venta	36,735	62,422
Productos Financieros	<u>90,691</u>	<u>59,488</u>
TOTAL GASTOS	\$1,190,480	\$ 518,475
Utilidad o (Pérdida) de Operac.	(389,568)	128,668
I.S.R. Y P.T.U.	<u>148,869</u>	<u>103,476</u>
UTILIDAD NETA	\$ (538,436)	\$ 25,189

**RAZONES FINANCIERAS
INDUSTRIA "PAPELERA" S.A.**

I. SOLVENCIA

1)	Activo circulante	Solvencia	8.40
		<u>3,995,490</u>	
	<u>Pasivo circulante</u>	Circulante	
		475,406	
2)	Activo Cte. - Inventarios	Solvencia	7.99
	<u>Pasivo Circulante</u>	Inmediata	
		<u>3,995,490 - 197,388</u>	
		475,406	
3)	Activo disponible	Liquidez	0.01
		<u>5,909</u>	
	<u>Pasivo circulante</u>		
		475,406	
4)	Act. cte - Pvo cte = capital neto de trabajo		3,520,084
		<u>3,995,490 - 475,406</u>	

II. ESTABILIDAD

1)	Pasivo Total	Origen del	0.09
		<u>475,406.00</u>	
	<u>Capital Contable</u>	capital	
		5,523,007.00	
	Pasivo Cte.	Origen del	0.09
		<u>475,406.00</u>	
	<u>Capital contable</u>	capital	
		5,523,007.00	
2)	Activo fijo	Inversión del	0.36
		<u>2,002,381.00</u>	
	<u>Capital contable + Pvo. fijo</u>	capital	
		5,523,007.00	
3)	Capital Contable	Valor contable	1.21
		<u>5,523,007.00</u>	
	<u>Capital Social</u>	del capital	
		4,556,304.00	

III ACTIVIDAD

1)	Vtas notas o crédito	Rotación de	6.19
		<u>2,186,276.00</u>	
	<u>Prom. Inv. de cuentas por cobrar</u>	Ctas por cobrar	
		353,250.00	

2) <u>360 días</u>	Plazo de	<u>360</u>	58.16
Rot. de cuentas por cobrar	cobro	6.19	
3) <u>Costo de lo vendido</u>	Rotación		7.02
Prom. de inv. de A.T.	art. terminado	<u>1,385,356.00</u>	
		197,388.00	
4) <u>360 días</u>	Plazo de	<u>360</u>	51.28
Rot. de Artículos terminados	venta	7.02	
5) <u>Compras netas a crédito</u>	Rot. de		2.73
Prom. de ctas. por pagar	cuentas por pagar	<u>1,027,427.00</u>	
		376,647.00	
6) <u>360 días</u>	Plazo de	<u>360.00</u>	131.87
Rotación cuenas por pagar	pago	2.73	
7) Suma de convertibilidades	Duración del ciclo economico		
Plazo de cobro		58.15	
Plazo de Venta		51.28	
Plazo de pago		<u>(131.86)</u>	
Duración ciclo economico		(22.43)	

IV RENTABILIDAD

1) <u>Vtas netas</u>	Estudio de	<u>2,186,276.00</u>	0.40
Capital contable	las ventas	5,523,007.00	
Vtas netas	Estudio de	<u>2,186,276.00</u>	0.62
Capital de trabajo	las ventas	3,520,084.00	

C O N C L U S I O N

Para concluir es conveniente tener en cuenta el título de este trabajo denominado " LA UTILIDAD DEL ANÁLISIS FINANCIERO EN UN ENTE ECONÓMICO" , ya que dentro de cada capítulo se desarrollaron tocando los aspectos teóricos y prácticos con ejemplos sencillos que contribuyen a fijar la atención sobre las situaciones relevantes de cada tema.

Como pudimos observar en el primer capítulo los conceptos, características, finalidades y limitaciones de los Estados Financieros así como estos nos sirven para darnos cuenta de dónde emana la información que se requiere para el análisis financiero.

En lo concerniente a lo plasmado en el segundo capítulo los métodos de análisis como son: razones financieras , porcentos integrales, métodos de aumentos y disminuciones, etc.; representan las técnicas de análisis a nuestro alcance para conocer como se ha desarrollado la administración, operación y resultados de la entidad para emitir opiniones ciertas que facilitan la corrección de las políticas o mecanismos operativos necesarios para el manejo de las empresas.

En el tercer capítulo se mostró la utilidad de métodos y técnicas de análisis financieros como medio para usuarios tanto internos como externos para la toma de decisiones.

Cada entidad necesitara implantar un sistema de información que requieran sus necesidades, para lograrlo se invertirá tiempo y dedicación ya que cuando se halla logrado esto las

personas que dependan de ella sentirán seguridad y apoyo en el manejo de las decisiones como lo es el análisis financiero.

Por tal motivo es necesario que la información se genere, se interprete y se exponga con claridad a los interesados, acompañándola de comentarios que faciliten su comprensión y toma de decisiones .

Puede ser que el efecto de este sistema les causara incomodidades a los administradores pero a cambio de ello las entidades fortalecerán su estructura financiera permitiéndoles continuar operando con relativa tranquilidad .

Por último en el cuarto capítulo al tener los Estados Financieros antes presentados realizamos el análisis de los mismos para el cual empleamos los métodos ya descritos en los capítulos anteriores y así llegar al objetivo de demostrar la importancia de aplicar un método de análisis.

Primero se aplicó el método de porcentajes integrales tanto parciales como totales, obteniendo así porcentajes que representan cada uno de los rubros o cuentas del activo, pasivo y capital en el Estado de Situación Financiera y por consiguiente las ventas, costos y gastos en el Estado de Resultados dándonos así una imagen de los rubros y cuentas que son de mayor importancia o relevancia en el giro de la empresa, presentando posteriormente un informe de los resultados obtenidos.

La presentación de números se puede interpretar de diferentes formas por lo menos los mismos lectores por eso damos una explicación breve de estos a nuestro criterio.

La aplicación de razones financieras se hizo para saber en que nivel de solvencia, estabilidad, actividad, y rentabilidad se encuentra la empresa y así que se llevaron a la práctica estas y por lo mismo se da un explicación de los resultados obtenidos.

Los métodos dinámicos y de Aumentos y Disminuciones fueron el siguiente paso presentando el Estado de Cambios en la Posición Financiera, el Estado de Cambios en el Capital Neto de Trabajo y el Estado de Flujo de Fondos.

Por último se llegó al estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo donde de verá la utilización de los recursos con los que cuenta la empresa.

Dando así por terminada la exposición de nuestro trabajo esperamos haber demostrado el objetivo del mismo.

BIBLIOGRAFIA.

1) Fundamentos de Administración Financiera

F.J. Weston, E. F. Brigham

Mc. Graw Hill México D.F.

p. p 813

2) Biblioteca de Contabilidad Tomo 4

William W. Pyle, John Arch White, Kermit Potarson

Cecsa, México D.F.

p.p 817 a la 1117

3) Analisis e Interpretación de Estados Financieros.

C.P. Cesar Calvo Langarica

Pac, México D.F.

p.p. A1 a la D43

4) Administracion Financiera

Guadalupe A. Ochoa Setzer

Alhambra Universidad, México D.F.

p. p 257

5) **Fundamentos de Finanzas**

Javier Serrano, Julio Villareal

Mac Graw Hill, Colombia

p. p. 255

6) **Organización Contable y Administración de las Empresas**

Rodríguez Valencia

Ecasa, México D.F.

p.p. 108

7) **Administración Financiera**

Bolton Steven E.

Limusa, México

p.p. 895

8) **Administración Financiera Basica**

Simods Curtis W.

México, Técnica

p.p. 177

9) **Administración Financiera de Empresas**

Perdomo Moreno Abraham

México Ediciones Contables y Administrativas

p.p. 2 va

10) Finanzas en Administracion

Weston Jonh Freders

Ed. 2 México Interamericana

2 vs.

11) Finanzas

México Publicaciones Ejecutivas de México.