

35
24.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN**

**"LA TOMA DE DECISIONES EN BASE AL
ANALISIS FINANCIERO."**

T E S I S

**QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN ADMINISTRACION**

P R E S E N T A N :

**GUADALUPE GARCIA MUÑOZ
JOSE JOAQUIN RUIZ BUSTAMANTE**

ASESOR: L.C. ALEJANDRO AMADOR ZAVALA

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEX.

1997

**TESIS CON
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 esta 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

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

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

AT'N: Ing. Rafael Rodríguez Ceballos
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:

"La Toma de Decisiones en Base al Análisis Financiero".

que presenta la pasante: Guadalupe García Muñoz
con número de cuentas 8414051-9 para obtener el TITULO de:
Licenciada en Administración.

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"
Cuautitlan Izcalli, Edo. de Méx., a 14 de Mayo de 1997

PRESIDENTE C.P. Ma. Hilda Castellanos Riego

VOCAL C.P. Epifanio Pineda Celis

SECRETARIO L.C. Alejandro Amador Zavala

PRIMER SUPLENTE L.C. Francisco Alcántara Salinas

SEGUNDO SUPLENTE L.C. Daniel Herrera García



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE

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

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN ESCOLAR
DEPARTAMENTO DE EXÁMENES PROFESIONALES

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

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS



DEPARTAMENTO DE

EXÁMENES PROFESIONALES
AT'N: Ing. Rafael Rodríguez
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:

"La Toma de Decisiones en Base al Análisis Financiero".

que presenta el pasante: José Joaquín Ruiz Bustamante
con número de cuenta: 8410028-7 para obtener el TÍTULO de:
Licenciado en Administración.

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"

Cuautitlán Izcalli, Edo. de Méx., a 14 de Mayo de 1997

PRESIDENTE C.P. Ma. Hilda Castellanos Riego

VOCAL C.P. Epifanio Pineda Celis

SECRETARIO L.C. Alejandro Amador Zavala

PRIMER SUPLENTE L.C. Francisco Alcántara Salinas

SEGUNDO SUPLENTE L.C. Daniel Herrera García

DEDICATORIA

A DIOS:

*Por habernos dado la oportunidad de existir
y poder cumplir una más de nuestras
metas.*

A NUESTROS PADRES:

*Por su esfuerzo, cariño y apoyo para la
culminación de nuestra preparación
profesional.*

A LA U.N.A.M. Y F.E.S. CUAUTITLAN:

*Por habernos permitido ser parte de ellas y
formarnos como profesionistas.*

A LOS PROFESORES:

*Por compartir sus conocimientos,
experiencias y tiempo, siendo guías en
nuestro camino como estudiantes.*

A NUESTRO ASESOR: L.C. ALEJANDRO AMADOR ZAVALA

*Por darnos sus conocimientos y su apoyo
para concluir este trabajo.*

LA TOMA DE DECISIONES
EN BASE AL
ANALISIS FINANCIERO

ÍNDICE

	PAGINA
INTRODUCCIÓN	1
OBJETIVOS	3
CAPITULO 1. ANTECEDENTES	4
1.1. TOMA DE DECISIONES	5
1.1.1. CONCEPTO	5
1.1.2. OBJETIVOS	6
1.1.3. CLASIFICACIÓN	7
1.2. CONTABILIDAD	8
1.2.1. CONCEPTO	8
1.2.2. OBJETIVOS DE CONTABILIDAD	9
1.2.3. CLASIFICACIÓN DE CONTABILIDAD	10
1.2.4. RELACIÓN DE CONTABILIDAD CON TOMA DE DECISIONES	11
1.3. ADMINISTRACIÓN	12
1.3.1. CONCEPTO	12
1.3.2. TOMA DE DECISIONES A TRAVÉS DEL PROCESO ADMINISTRATIVO.	13

	PAGINA	
1.3.3.	RELACION DE ADMINISTRACION CON TOMA DE DECISIONES.	17
1.4.	ECONOMIA	17
1.4.1.	CONCEPTO	17
1.4.2.	CLASIFICACION	18
1.4.3.	RELACION DE ECONOMIA CON TOMA DE DECISIONES	19
1.5.	FINANZAS	19
1.5.1.	CONCEPTO	20
1.5.2.	AREAS DE ACCION DE FINANZAS DENTRO DE LA ORGANIZACION	21
1.5.3.	RELACION DE FINANZAS CON TOMA DE DECISIONES.	21
CAPITULO 2.	ESTADOS FINANCIEROS	22
2.1.	ESTADOS FINANCIEROS	23
2.1.1.	CONCEPTO Y CLASIFICACION	23
2.1.2.	ESTADOS FINANCIEROS BASICOS O PRINCIPALES	26
2.1.3.	ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS O AUXILIARES	31
2.1.4.	OTROS ESTADOS FINANCIEROS	32

	PAGINA
CAPITULO 3. ANÁLISIS FINANCIERO	35
3.1. CONCEPTO	36
3.2. NECESIDAD DEL ANÁLISIS	36
3.3. OBJETIVO DEL ANÁLISIS	37
3.4. NECESIDAD DE INFORMACIÓN EXTERNA	39
3.5. FACTORES PREVIOS AL ANÁLISIS.	39
3.6. ÁREAS DE ANÁLISIS O DE MAYOR REVELACIÓN FINANCIERA	40
3.7. MÉTODOS DE ANÁLISIS	41
3.8. CLASIFICACIÓN	41
CAPITULO 4. MÉTODOS DE ANÁLISIS Y TOMA DE DECISIONES	45
4.1. MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES	46
4.1.1. CONCEPTO	46
4.1.2. MECÁNICA DEL MÉTODO	46
4.1.3. LECTURA	48
4.1.4. INTERPRETACIÓN	49
4.1.5. TOMA DE DECISIONES	49

	PAGINA
4.2. MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS	50
4.2.1. CONCEPTO	50
4.3. PUNTO DE EQUILIBRIO	85
4.3.1. CONCEPTO	86
4.3.2. MECÁNICA DEL MÉTODO	86
4.3.3. LECTURA	94
4.3.4. INTERPRETACIÓN	94
4.3.5. TOMA DE DECISIONES	95
4.4. MÉTODOS COMPARATIVOS	95
4.4.1. CONCEPTO	96
4.4.2. MECÁNICA DEL O LOS MÉTODOS	96
4.4.3. TOMA DE DECISIONES	110
4.5. MÉTODO DE TENDENCIAS	110
4.5.1. CONCEPTO	110
4.5.2. MECÁNICA DEL MÉTODO	111
4.5.3. INTERPRETACIÓN.	114

	PAGINA
4.6. MÉTODO DE CONTROL PRESUPUESTAL	114
4.6.1. CONCEPTO	115
4.6.2. MECÁNICA DEL MÉTODO	119
4.6.3. TOMA DE DECISIONES.	120
CASO PRÁCTICO.	121
CONCLUSIONES GENERALES	142
BIBLIOGRAFÍA.	144

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

En la actualidad y debido a cuestiones económicas, políticas y sociales, todas las Entidades Privadas deben de observar a éstos puntos para lograr sus objetivos propuestos y para ello se requiere de tomar decisiones adecuadas.

La toma de decisiones reviste una importancia notable, ya que nos encontramos en situaciones en que no es tan importante la viabilidad de un negocio, sino que deben examinar otros factores tanto externos como internos en las organizaciones, y en este caso además de tomarlos en cuenta llevaremos acabo un análisis financiero, con ello desarrollaremos la toma de decisiones en base al análisis financiero.

Este trabajo contiene cuatro capítulos, un caso práctico y conclusiones.

El primer capítulo lo hemos denominado antecedentes y analizaremos la toma de decisiones, su concepto, objetivos y clasificación, así como otras disciplinas tales como: Contabilidad, Administración, Economía, Finanzas y la relación de éstas con la toma de decisiones.

El segundo capítulo se refiere a Estados Financieros, su concepto, clasificación y semblanza de algunos de éstos.

El tercer capítulo se titula análisis financiero, en éste estudiaremos su concepto, objetivos, clasificación y aspectos generales del análisis financiero.

El cuarto capítulo lo ocuparemos para explicar y conocer los métodos de análisis existentes, la toma de decisiones en base al análisis financiero, en donde podríamos decir que es la aplicación práctica de los capítulos anteriores.

También aplicaremos todos los conceptos vistos en un caso práctico, dando iniciativas para toma de decisiones.

O B J E T I V O S

Que sea útil a los alumnos y personas interesadas en el tema de toma de decisiones en base al análisis financiero de una manera clara y breve.

De acuerdo a la situación económica que ésta viviendo el mundo y especialmente México, en donde los cambios vertiginosos que se dan ponen a las empresas en situación de incertidumbre, en éste trabajo se hace mención sobre lo importante de tomar decisiones adecuadas por medio de un análisis financiero para afrontar los cambios antes mencionados.

Que el lector encuentre la importancia que tiene el análisis y la interpretación de estados financieros en la adecuada toma de decisiones.

CAPITULO 1

A N T E C E D E N T E S

1.1. TOMA DE DECISIONES.

En este primer capítulo analizaremos a manera de antecedentes, la toma de decisiones, sus definiciones y aspectos generales concernientes al tema que nos ocupa, así como su relación existente con otras disciplinas como: Contabilidad, Administración, Economía y Finanzas.

1.1.1. CONCEPTO.

Cuando queremos conocer o saber algo de alguna materia, lo primero que debemos investigar es su definición, por tal motivo comenzaremos por mencionar algunas definiciones de autores sobresalientes en toma de decisiones y en las materias antes mencionadas.

El contador publico Santiago Ibarreche Suárez define DECISIÓN como la elección de un curso de acción entre varias alternativas.

Para Jean Paul Rheault DECISIÓN es la conclusión de un proceso de análisis por parte de la persona que decide. Así mismo Antonio Méndez Villanueva dice: DECISION es la elección de una alternativa entre varias que se conocen como factibles en función de un propósito determinado para elegir la más conveniente.

Por tal motivo podemos definir la toma de decisiones como la elección de alternativas factibles en función de un objetivo

determinado, después de un proceso de análisis por parte de un decisor o decisores.

1.1.2. OBJETIVOS DE TOMA DE DECISIONES.

Uno de los problemas básicos de una decisión es fijar la meta que deseamos alcanzar y la forma en que la queremos lograr, para ello es necesario que fijemos un objetivo u objetivos con base en los resultados que esperamos obtener, por tal motivo podemos enunciar como elementos importantes en la toma de decisiones para lograr los fines propuestos a los siguientes puntos:

1. Apreciar el futuro político, económico y en general el medio ambiente.
2. Visualizar el papel deseado de la organización en ese medio ambiente.
3. Percibir necesidades y requerimientos de los clientes.
4. Determinar cambios en necesidades y requerimientos de otros grupos interesados (accionistas, empleados, proveedores y otros).
5. Establecer canales de información que permitan a los integrantes de la organización su participación, en la generación de nuevas ideas.

6. Desarrollar planes y metas amplias que visualicen los objetivos organizacionales.

Por tal motivo estos elementos que se acaban de mencionar son de suma importancia, ya que su observancia nos llevará a lograr los objetivos de la organización.

El objetivo de la toma de decisiones es alcanzar las metas de la organización, lo que nos lleva a decir que las decisiones que se tomen dentro de una organización dependerán directamente de la planeación y de la administración que se haga para conseguir los objetivos propuestos del análisis financiero.

1.1.3. CLASIFICACIÓN.

La toma de decisiones según Jean Paul Rheault la podemos clasificar de dos maneras, la primera sería:

- 1) Toma de decisiones individuales.
- 2) Toma de decisiones en grupo.

Y la segunda:

- 1) Toma de decisiones en condiciones de certidumbre.
- 2) Toma de decisiones en condiciones de riesgo.

3) Toma de decisiones en condiciones de incertidumbre.

La toma de una decisión ocurre en condiciones de certidumbre si cada curso de acción conduce invariablemente hacia un resultado específico.

Ocurre en condiciones de riesgo si cada alternativa posible conduce hacia una gama conocida de resultados específicos con probabilidades conocidas.

Y finalmente nos hayamos en condiciones de incertidumbre cuando las probabilidades de varios resultados específicos son totalmente desconocidos o carecen de sentido.

1.2. CONTABILIDAD.

1.2.1. CONCEPTO

El instituto mexicano de contadores públicos la define: La Contabilidad es la técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuralmente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos, económicos identificables y cuantificables que la afectan con el objeto de facilitar a los diversos interesados el tomar decisiones en relación con dicha entidad económica.

Elias Lara Flores lo define de la siguiente manera: Es la ciencia que enseña las normas y los procedimientos para

ordenar, analizar y registrar las operaciones practicadas por unidades económicas individuales o constituidas bajo la forma de sociedades civiles o mercantiles (Banca, industria, comercio, e instituciones de beneficencia, etc.).

El contador publico Vartkes Hatzacorsion Housepian la define: La Contabilidad es una disciplina que tiene por objeto registrar las transacciones de carácter financiero, efectuadas por una entidad y, con base en dicho registro, suministrar información financiera estructurada en forma tal que sea útil a los administradores de la entidad y a otros interesados en ella.

Para el C. P. Epifanio Pineda Celis, la Contabilidad es el registro cronológico y sistemático de las operaciones en números que realizan los organismos económicos lucrativos ó no lucrativos, para informar de manera fehaciente veraz y oportuna de la situación Financiera que sirve para juzgar el pasado y preveer el futuro.

De lo anterior podemos decir que la Contabilidad es una ciencia social ó Técnica ó Arte que basada en la ley de la causalidad, tiene una técnica con principios y métodos que nos da información financiera, sistemática, cronológica, eficiente, veraz y oportuna de una entidad pública o privada y nos lleva a interpretar los estados financieros de los cuales se desprenderá la toma de decisiones financieras y administrativas que tomarán la entidad, el gobierno y el publico en general.

1.2.2. OBJETIVOS DE LA CONTABILIDAD.

Elias Lara Flores enuncia como fines u objetivos fundamentales de Contabilidad:

- 1) Establecer un control absoluto sobre cada uno de los recursos y obligaciones del negocio.
- 2) Registrar en forma clara y precisa, todas las operaciones efectuadas por el negocio.
- 3) Proporcionar en cualquier momento una imagen clara de la situación financiera del negocio.
- 4) Prever con bastante anticipación las probabilidades futuras del negocio.
- 5) Servir como comprobante y fuente de información, ante terceras personas, de todos aquellos actos de carácter jurídico en que la Contabilidad puede tener fuerza probatoria conforme a la ley.

1.2.3. CLASIFICACIÓN DE CONTABILIDAD.

A la Contabilidad la hemos colocado en un sitio importante dentro de toda organización, como herramienta de información, como el mejor sistema de información cuantitativa con que se cuenta y lo podemos ver como un suprasistema de información por tal motivo, la Contabilidad sirve a un conjunto de usuarios lo que origina las diversas ramas de la Contabilidad que a continuación mencionamos según David Noel Ramírez Padilla en su obra "Contabilidad Administrativa ":

- 1) La Contabilidad Financiera. Es el sistema de información orientado a proporcionar información a terceras personas

relacionadas con la empresa, como: Accionistas, instituciones de crédito, inversionistas, etc., a fin de facilitar sus decisiones.

2) La Contabilidad Administrativa. Es el sistema de información al servicio de las necesidades de la administración, con orientación programática destinada a facilitar las funciones de planeación, control y la toma de decisiones.

3) La contabilidad Fiscal. Es el sistema de información organizado para dar cumplimiento a las obligaciones tributarias de las organizaciones.

1.2.4.RELACIÓN DE CONTABILIDAD CON TOMA DE DECISIONES

Los conceptos de Contabilidad, así como sus objetivos nos llevan a decir que su técnica para producir información cuantitativa o económica, es de tal manera trascendente e indispensable para la toma de decisiones financieras en relación a la entidad.

La información que ésta ciencia desprende es de gran utilidad y confiabilidad para un grupo de personas o entidades, interesados en el proceder y actuar de ella misma.

Por tal motivo las características y objetivos de la Contabilidad son el complemento y fundamento ideal para la

adecuada toma de decisiones dentro o fuera de una organización.

1.3. ADMINISTRACIÓN

1.3.1. CONCEPTO

Para George P. Terry: La Administración es un proceso distintivo que consiste en la planeación, organización, ejecución y control, ejecutados para determinar y lograr los objetivos, mediante el uso de gentes y recursos.

Henry Fayol dice: Administrar es prever, organizar, mandar, coordinar y controlar.

E.F.L. BRECH: Es un proceso social que lleva consigo la responsabilidad de planear y regular en forma eficiente, las operaciones de una empresa para lograr un propósito dado.

Agustín Reyes Ponce nos dice: Es la técnica que busca lograr resultados de máxima eficiencia en la coordinación de las cosas o personas que integran una empresa.

De lo anteriormente dicho podemos definir a la Administración de la siguiente manera: Es una ciencia social que busca obtener un beneficio óptimo por medio de la maximización de los recursos humanos, materiales y técnicos, mediante la delegación de autoridad.

1.3.2. LA TOMA DE DECISIONES A TRAVÉS DEL PROCESO ADMINISTRATIVO

La toma de decisiones en cualquier empresa o entidad nos lleva a utilizar un método, y en este caso lo llamaremos proceso administrativo.

Podríamos resumirlo como una serie de pasos a seguir para el logro de un objetivo, en términos administrativos, según Agustín Reyes Ponce lo identificaremos de la siguiente manera:

1.3.2.1. PREVISIÓN

Es el elemento de la Administración, con base en las condiciones futuras en que una empresa habrá de encontrarse, reveladas por una investigación técnica de análisis financiero, se marcan los principales cursos de acción que nos determinarían realizar los objetivos de esa empresa.

Dentro de esta etapa del proceso administrativo se contemplarán decisiones muy importantes, entre las que podemos mencionar:

- A) Fijar los objetivos o fines que persigue el análisis financiero.

- B) Investigar los factores, positivos y negativos, que nos ayudan u obstaculizan de alguna manera en la búsqueda de los objetivos del análisis financiero.

C) Coordinar alternativas posibles que nos permitan escoger alguna de ellas como base de nuestros planes de acción para el análisis.

D) Observar las tres condiciones básicas sobre el futuro, certeza, incertidumbre y probabilidad.

1.3.2.2. PLANEACIÓN.

Planeación consiste en fijar el curso concreto de acción que a de seguirse con el análisis financiero estableciendo los principios que habrán de orientarlo, la secuencia de operaciones para realizarlo y las determinaciones de tiempos y números, necesarias para su realización.

En esta segunda etapa del proceso administrativo, se consideran decisiones relevantes como las siguientes:

A) Se hacen los planes para fincar la eficiencia y el orden ya que no puede existir de la improvisación en el análisis financiero.

B) Se harán los planes sobre la forma en que las acciones habrán de coordinarse.

C) Los objetivos señalados en la previsión se afinan y corrigen en la planeación.

D) Se fijarán las reglas sobre los programas y presupuestos.

1.3.2.3. ORGANIZACIÓN.

Es la estructuración técnica de las relaciones que deben existir entre las funciones, niveles y actividades de los elementos materiales y humanos de un organismo social, con el fin de lograr su máxima eficiencia en el análisis financiero dentro de los planes y objetivos señalados.

En esta tercera etapa del proceso también existen decisiones relevantes como la siguiente:

A) Se estructura la mecánica administrativa con jerarquías y actividades.

1.3.2.4. INTEGRACIÓN.

Es obtener y articular los elementos materiales y humanos que la organización y la planeación señalan como necesarios, para el adecuado funcionamiento de un organismo social.

Esta cuarta etapa es de suma importancia dentro de toma de decisiones, ya que, divide la teoría de la práctica y se basa fundamentalmente en la integración de personas y cosas.

En esta etapa del proceso administrativo se requerirá de un sin fin de decisiones financieras, ya que en esta etapa se derramarán recursos económicos con el fin de integrar (poner en marcha) toda la organización.

1.3.2.5. DIRECCIÓN.

Es aquel elemento de la Administración en que se logra la realización efectiva de todo el análisis financiero planeado por medio de la autoridad del administrador ejercida a base de decisiones.

Esta quinta etapa del proceso administrativo es el punto central y más importante de la Administración, y por lo tanto de toma de decisiones de acción donde:

A) Se delega autoridad.

B) Se ejerce esa autoridad.

C) Se establecen canales de comunicación a través de los cuales se controlan los resultados.

D) Se supervisa el ejercicio de la autoridad.

1.3.2.6. CONTROL.

Es la recolección sistemática de datos para conocer la realización de los planes.

Esta sexta etapa del proceso administrativo cierra el ciclo de la Administración y ello implica asumir decisiones, como las siguientes:

- A) Acciones correctivas con base en los datos de control.
- B) Análisis de objetivos.
- C) Observación de los resultados distintos a lo previsto y según lo previsto.
- D) Medición final de resultados.

1.3.3. RELACIÓN DE ADMINISTRACIÓN CON TOMA DE DECISIONES

La Administración es una ciencia social que busca obtener un beneficio óptimo por medio de maximizar sus recursos, y para lograr esto se requiere de una cantidad de acciones y determinaciones para alcanzar sus fines, lo cual significa tomar decisiones mediante el proceso administrativo para la realización de éste, basándose en el análisis financiero.

1.4. ECONOMÍA

La Economía al igual que otras disciplinas tiene una diversidad de definiciones y sus principales ponentes no presentan una homogénea, por lo cual presentaremos algunas de las existentes.

1.4.1. CONCEPTO.

Para Paul A. Samuelson, la Economía es el estudio de la manera en que los hombres y la sociedad terminan por elegir, con dinero o sin él, el empleo de unos recursos productivos escasos que podrían tener diversos usos para producir diversos bienes y distribuirlos para su consumo, presente o futuro, entre las diversas personas y grupos que componen la sociedad. Analiza los costos y beneficios derivados de la mejora de los patrones de distribución de los recursos.

El autor Miltiades Chacholiades en su libro "Economía Internacional" la define: La Economía es una ciencia social. Hablando en forma general, se ocupa del uso de recursos escasos para la satisfacción de las necesidades humanas.

La teoría Económica de C.E. Ferguson y J.P. Gould nos dice: La Economía es una ciencia social que trata los medios por los cuales la escasez de recursos se utiliza para satisfacer fines competitivos.

1.4.2. CLASIFICACIÓN DE ECONOMÍA.

Al igual que otras disciplinas la Economía la podemos clasificar en dos grandes ramas fundamentales:

1. Microeconomía.

2. Macroeconomía.

La Microeconomía se ocupa del comportamiento de los individuos así como de grupos bien definidos de individuos o microunidades, tales como, las familias, las empresas, y la industria.

La Macroeconomía, por otra parte, trata conceptos muy amplios, tales como la renta nacional, el empleo, el consumo y la inversión.

1.4.3. RELACIÓN DE ECONOMÍA CON LA TOMA DE DECISIONES.

La Economía busca satisfacer las necesidades por medio del uso de recursos escasos y obtener fines competitivos; por tal motivo el análisis económico del entorno de una entidad productiva es fundamental para la toma de decisiones y aun más importante en los tiempos actuales, la viabilidad de un negocio, a través del entorno económico en el que vivimos, con la inflación, devaluación, cambios políticos, decisiones gubernamentales, cuestiones fiscales, análisis de competencia, poder adquisitivo de la población, etc., así como los cambios internacionales o fenómenos MACROECONOMICOS, hacen de la Economía una disciplina muy importante para el desarrollo y crecimiento de toda entidad económica en nuestro país.

1.5. FINANZAS.

Sin lugar a dudas dentro de la Administración privada o pública, una de las áreas mas sobresalientes, importantes y necesarias es Finanzas y más aún en los tiempos presentes por la crisis económica que pasan los países y muy particularmente México.

A continuación nos referimos a los conceptos de Finanzas que a juicio de algunos especialistas y del nuestro propio pueden darnos luz y entendimiento al tema que nos ocupa.

1.5.1. CONCEPTO.

El instituto mexicano de contadores públicos dice:

Las Finanzas constituyen la actividad por la cual su administración prevé, planea, organiza, integra, dirige y controla la inversión y la obtención de los recursos económicos de la empresa.

Para Pearson Hunt- Charles M. y Williams- G. Donalson la definen:

Es el esfuerzo para proporcionar los fondos que necesitan las empresas en las mas favorables condiciones a la luz de los objetivos del negocio.

El maestro Ricardo Mora Montes define las Finanzas:

Es una técnica de decisión sobre el manejo de recursos, la obtención e inversión de ellos desde el punto de vista del rendimiento.

Podemos concluir que las Finanzas es la ciencia que estudia la obtención de los recursos económicos para su correcta aplicación y redituabilidad de la empresa.

1.5.2. ÁREAS DE ACCIÓN DE FINANZAS DENTRO DE LA ORGANIZACIÓN.

Las áreas de acción de Finanzas dependen de la magnitud y giro de las empresas, sin embargo a grandes rasgos las áreas son: 1) Tesorería 2) Contraloría 3) Presupuestos.

1.5.3. RELACIÓN DE LAS FINANZAS CON TOMA DE DECISIONES.

Por lo comentado en los párrafos anteriores podemos concluir que las Finanzas son el adecuado y eficaz manejo del dinero, sin descuidar los objetivos del negocio, obteniendo favorables rendimientos y, lograr esto requiere de una cantidad innumerable de toma de decisiones por lo que estas dos actividades se relacionan de manera directa y en forma conjunta.

CAPITULO 2

ESTADOS FINANCIEROS

2.1. ESTADOS FINANCIEROS.

2.1.1. CONCEPTO Y CLASIFICACIÓN.

Los Estados Financieros son documentos eminentemente numéricos, elaborados mediante la aplicación de la técnica contable, en los que muestra ya sea la situación financiera de la empresa, los resultados de su operación u otros aspectos también de carácter financiero. Son sobre todo vehículos de comunicación porque su contenido informa a aquellos que estén interesados en la Empresa.

CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Diversos autores han dado a conocer clasificaciones sobre los Estados Financieros que varían de acuerdo al enfoque que cada uno de ellos aplique. A continuación se menciona la clasificación más generalizada:

1.- Conforme al contenido en:

a) Básicos ó Principales:

- Balance General ó Estado de situación Financiera.
- Estado de Resultados ó Pérdidas y Ganancias.
- Flujo de Efectivo.
- Estado de Movimientos de las Cuentas del Capital Contable.

b) Secundarios ó Auxiliares.

- Estado de Origen y Aplicación de Recursos .
- Estado de Costo de Producción y Venta, etc.

c) Estimados ó Presupuestados :- Todos

2.- Conforme al tiempo que abarcan :

- a) Estáticos: Son a una fecha determinada.
- b) Dinámicos: Abarcan un periodo.

3.- Conforme al tiempo de elaboración:

- a) Periódicos.
- b) Especiales.

Los Básicos o Principales, son denominados así por la importancia de la información que expresan dentro de sí o sea que tal información es substancial para que se interpreten de manera global los beneficios que se han logrado por la productividad generada y la situación generada a ese momento.

Los Estados Financieros Secundarios ó Auxiliares, son considerados como aquellos que detallan la información que se presenta en los Estados Financieros principales, pueden considerarse como complemento a tales documentos, ejemplo de ello es la preparación en una empresa de un flujo de efectivo diario, cuyos movimientos y saldos deberán coincidir con las cifras que se presenten en el rubro de efectivo en el Balance General.

De lo anterior podemos concluir que en los Estados Financieros Básicos ó Principales encontramos información que complementaríamos notablemente al acompañarlos de los Estados Secundarios ó Auxiliares, puesto que la misión de éstos últimos es de apoyar la información de los primeros.

Los Estados Financieros Estimados o Presupuestados, son todos, los anteriormente mencionados, ya que todos pueden ser estimados o presupuestados cuando expresan cifras futuras.

Los Estados Financieros Estáticos son aquéllos que presentan información a una fecha determinada.

Los Estados Financieros Dinámicos son aquéllos en que la información que presentan se refiere a un período determinado.

Los Estados Financieros Periódicos son los que se realizan regularmente en una empresa es decir que corresponde a un negocio en marcha.

Los Estados Financieros Especiales, por el contrario se refieren a los que realiza una empresa cuya situación no corresponde a la de un negocio en marcha, sino que se encuentra en situación especial, como son: Estado de Liquidación, Estado de Fusión, Estado de Transformación, etc.

A continuación se mencionan los Estados Financieros más representativos para la realización de éste trabajo.

2.1.2. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS Ó PRINCIPALES.

A) - Balance General ó Estado de Situación Financiera.

Es un Estado Financiero Principal que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa en un momento dado. Este estado por incluir todos los valores (derechos y obligaciones) con que opera una empresa se dice que es el estado más completo que se puede formular. Además es estático porque muestra la situación que esos valores financieros guardan en una fecha, que puede ser la del cierre del ejercicio (un año) ó cualquier otra que se desee.

CARACTERÍSTICAS.

Dentro de las características del Balance General tenemos:

- Es un estado financiero básico o principal, ya que dada su importancia de información resumida, nos muestra en cifras la capacidad económica del negocio.
- Es un estado financiero estático, porque nos muestra las cifras a una fecha determinada.
- Otra característica del Balance General es que, para efectos del análisis, puede utilizarse como una herramienta individual y comparativa.

OBJETIVO QUE PERSIGUE.

El objetivo primordial que se persigue con el Balance General, es el de conocer parcialmente la situación financiera de la empresa, además de servir de instrumento através del cual se va a aplicar los métodos de análisis que se deseen.

FORMAS DE PRESENTACIÓN.

La presentación del Balance General, puede elaborarse entre algunas otras:

1. En forma de cuenta y horizontal, que atendiendo a la siguiente formula quedaría:

$$\begin{aligned} \text{ACTIVO} &= \text{PASIVO} \\ &+ \text{CAPITAL} \end{aligned}$$

2. En forma de reporte o vertical, de la fórmula:

$$\begin{aligned} &\text{ACTIVO} \\ &\underline{- \text{PASIVO}} \\ &\text{CAPITAL} \end{aligned}$$

3. De acuerdo a los rubros que lo integran: Activo Circulante, Activo Fijo y Activo Diferido, dentro del Pasivo tenemos: Pasivo Circulante, Pasivo Fijo y Pasivo Diferido y por último Capital Contable.

4. Atendiendo a su disponibilidad, los activos pueden presentarse en el siguiente orden: Activos Disponibles, Activos menos disponibles y Activos de Disponibilidad condicionada.

5. Los Pasivos de acuerdo a su exigibilidad son: Pasivos de exigibilidad inmediata o a corto plazo, Pasivos de exigibilidad menor o largo plazo y Pasivo de exigibilidad condicionada.

Para efectos del análisis financiero se recomienda su presentación en forma de reporte o vertical, ya que se facilita su estudio aislado o comparativo.

B).- ESTADO DE RESULTADOS O ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

Es un estado financiero principal, es dinámico porque abarca un período determinado, muestra las operaciones que ha tenido una empresa durante un período hasta llegar a los resultados obtenidos. Este estado es de mucha importancia porque determina paso a paso la forma en que se llegó al resultado (pérdida ó utilidad).

CARACTERÍSTICAS.

- Es dinámico, ya que nos muestra los hechos de un período determinado.
- Nos muestra la utilidad o pérdida neta.
- Estado financiero básico.

OBJETIVO QUE PERSIGUE.

Como punto de entrada, su objetivo es mostrar el resultado obtenido en el período que se desea, así como los resultados parciales hasta llegar al resultado final.

FORMAS DE PRESENTACIÓN.

Dentro de las formas más comunes tenemos:

1. En forma de reporte.
2. En forma de cuenta.
3. En forma mixta.

C) ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO.

Es un Estado Financiero que por sí sólo, se ha transformado de un estado secundario a básico, dinámico, lo que le hace ser un estado valioso, puesto que a través de su lectura se podrá no sólo conocer los recursos con los que contó la empresa durante el período en revisión, sino además la aplicación que de dichos recursos efectuó, datos que en manos de un analista son útiles para su debida interpretación. También es conocido como Estado de origen y aplicación de fondos, Estado de Flujo de Efectivo, estado de inversiones y su financiamiento y otras denominaciones similares.

CARACTERÍSTICAS.

- Es un Estado Financiero Básico.
- Es un Estado Dinámico.
- Nos muestra la comparación de dos estados de situación financiera (estados estáticos) y determina diferencias entre ambos, éstas nos indican el movimiento acumulado durante un período en las diferentes cuentas del balance.

OBJETIVOS QUE PERSIGUE

Su objetivo principal es presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de fondos (o sea sobre su obtención y aplicación), por parte de la entidad durante un período determinado y como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera (o sea en sus inversiones y financiamientos), para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar en forma conjunta con los otros estados básicos, los siguientes aspectos:

1. Capacidad para generar efectivo a través de sus operaciones normales.
2. Manejo de las inversiones y financiamientos a largo plazo durante el período.
3. Como consecuencia de los dos aspectos anteriores, tener una explicación de los cambios en la situación financiera reflejados en el estado de situación financiera comparativo.

FORMAS DE PRESENTACIÓN.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera con base en el efectivo, debe presentar en forma condensada y comprensible información sobre el manejo de efectivo de la entidad, durante un periodo determinado.

D) ESTADO DE MOVIMIENTOS DE LAS CUENTAS DEL CAPITAL CONTABLE.

Es un Estado Financiero Dinámico que nos muestra el movimiento deudor y acreedor, así como los saldos iniciales y finales de las cuentas del capital contable, relativos a un periodo.

CARACTERÍSTICAS.

- Es un estado financiero dinámico.
- Muestra saldos iniciales y finales, movimientos acreedor y deudor.

OBJETIVO QUE PERSIGUE.

Mostrar los cambios que la empresa ha efectuado en un periodo determinado a través de la comparación de las cuentas de capital para conjuntar un análisis más amplio y correcto de ellas.

2.1.3. ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS O AUXILIARES.

A) Estado de Costo de Producción y Ventas.

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

CARACTERÍSTICAS.

- Es un estado financiero secundario o auxiliar.
- Es un estado financiero dinámico.
- Muestra en forma detallada como se determina el costo, ya sea el que refleja la producción ó el que se relaciona con las ventas.
- Permite obtener un precio de venta con un margen de utilidad bruta suficiente para absorber el costo de distribución y obtener un resultado final deseado.

OBJETIVO QUE PERSIGUE.

El objetivo primordial de éste estado financiero, es conocer de manera analítica los factores que intervienen en el costo de la producción y venta.

2.1.4. OTROS ESTADOS FINANCIEROS.

A) ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA Ó PRESUPUESTADO.

Los estados financieros proforma ó presupuestados son aquellos que contienen en todo o la parte de uno ó varios

supuestos, con el fin de mostrar cual sería la situación financiera o los resultados de las operaciones, si éstos acontecieran.

CARACTERÍSTICAS.

- Son estados financieros dinámicos ó estáticos según el caso.
- Muestran resultados supuestos, estimados o proyección de resultados esperados.
- Su información nos muestra un ejercicio futuro.
- Es un estado financiero con fines de dar a conocer las probabilidades futuras de expectativas a terceras personas con respecto a la organización.
- Es indispensable que se muestre con toda claridad y precisión los hechos ú operaciones posteriores o futuras que se están considerando.

OBJETIVO QUE PERSIGUE.

El objetivo de los estados financieros proforma ó presupuestados es mostrar la situación financiera futura que se espera lograr a través de operaciones supuestas basadas en estimaciones sobre el pasado de hechos reales.

El objeto de las proyecciones de los estados financieros es mostrar anticipadamente, la repercusión que tendrán, la situación financiera y el resultado de las operaciones futuras de la empresa al incluir operaciones que no se han

realizado. Es una herramienta muy importante para la toma de decisiones de la dirección de la empresa cuando se pretenda llevar a cabo operaciones sujetas a planeación que motiven un cambio importante en la estructura financiera.

CAPITULO 3

ANÁLISIS FINANCIERO

3.1 CONCEPTO.

Considerando lo expresado por Roberto Macías Pineda, en su obra "El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas", se puede decir que el análisis de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, así como los elementos financieros, económicos, políticos y sociales externos de la empresa, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos mostrados en una serie de estados financieros correspondientes a varios períodos sucesivos.

3.2. NECESIDAD DEL ANÁLISIS.

Para Santiago Ibarreche Suárez, en su obra " Análisis de Información Financiera para Toma de Decisiones ". En la empresa existe información sobre los hechos pasados o futuros que tiene elementos diversos relacionados entre sí, para encontrar estas relaciones existentes es necesario efectuar un análisis de la información, que consiste en aplicar un conjunto de técnicas de tipo matemático. Con posterioridad al análisis, deberemos aplicar nuestro criterio personal a fin de emitir nuestro diagnóstico sobre el estado de la empresa, similar al que realiza el médico al interpretar el análisis clínico de su paciente.

Para poder hacer el análisis debemos tomar en cuenta los diversos aspectos relativos a la información, ya que los resultados del análisis dependerán de la calidad de la información.

3.3. OBJETIVO DEL ANÁLISIS.

El Objetivo Principal del Análisis Financiero, es la obtención de elementos de juicio para evaluar la situación financiera y los resultados de operación de una empresa, así como su evolución a través del tiempo y los resultados que revela.

Los Objetivos del Análisis Financiero, son dar a conocer:

- 1.La situación crediticia de la Empresa.
- 2.Su capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo.
- 3.La suficiencia de su capital de trabajo.
- 4.Si vende y recupera el importe de sus ventas, antes del vencimiento de sus obligaciones.
- 5.Si los vencimientos de su pasivo a plazo corto están espaciados en forma conveniente.
- 6.Si su capital propio está proporcionado por su capital ajeno.
- 7.Si tiene suficiente inversión total.
- 8.Si es satisfactoria su situación financiera.
- 9.Si hay sobre inversión en cuentas por cobrar, en inventarios o en activos fijos.
- 10.Si el exceso de pasivo a largo plazo ha desequilibrado la estructura financiera.
- 11.Si el capital social y las utilidades retenidas en la empresa han sido empleadas en forma conveniente.
- 12.Si las utilidades que esta obteniendo son las razonables para el capital invertido.
- 13.Si los gastos son demasiado elevados.

14. Si la política de dividendos o reparto de utilidades ha sido conservadora.

15. Si la empresa está sobre capitalizada o adolece de insuficiencia de capital propio.

3.3.1. CLASIFICACIÓN.

Análisis Financiero:

1.- Interno.

De acuerdo a las necesidades.

2.- Externo.

1. El Análisis Financiero Interno: Es utilizado para fines administrativos y que permite especificar los cambios en la situación financiera de la empresa, así como medir y regular la eficiencia en la operación. En éste análisis, el analista cuenta con todo tipo de información de la empresa, por estar en contacto con ella. Con este análisis, él puede checar las políticas, el crecimiento y el desarrollo de la empresa.

2. El Análisis Financiero Externo: Es realizado con fines de establecer un crédito o de evaluar una posible inversión. Aquí el analista no cuenta con una relación directa con la empresa y los datos que obtienen son únicamente aquellos que la empresa ha juzgado pertinentemente proporcionarle,

por está razón requiere que los Estados Financieros deban estar dictaminados.

3.4. NECESIDAD DE INFORMACIÓN EXTERNA.

Para poder tomar decisiones, al analista financiero además de tomar en cuenta los Estados Financieros, deberá hacerse allegar de información externa a la empresa, pero que influye directamente en ella. Para que la toma de decisiones que se realice en base a todo lo anterior sea congruente con la realidad, observando los siguientes factores: Políticos, Sociales y Económicos

3.5. FACTORES PREVIOS AL ANÁLISIS.

Antes de comenzar con el análisis financiero se deben de tomar en cuenta los factores que intervienen en el medio ambiente, para poder entender el entorno en el que se encuentra inmersa la organización dentro de estos factores tenemos los siguientes.

1. Factores Políticos : Estos factores son de gran importancia, ya que en la actualidad todos sabemos que nuestro país es afectado cuando sucede un acontecimiento político como podría ser: Cambio Sexenal, estos factores afectan a nivel Federal, Estatal y Municipal, todas las empresas deben de considerarlos tomando en cuenta el giro y su ubicación geográfica. Actualmente estamos siendo testigos de factores Políticos

Internacionales que afectan a un sin número de empresas a nivel mundial, como es la Ley de Estados Unidos de Norte América, llamada Herms Bourton.

2. Factores Sociales: Estos factores deben de considerarse, ya que al realizar un análisis financiero, el analista ó analistas pueden afectar en su proceder, la cultura o la manera de pensar de las personas.

3. Factores Económicos: Dentro de estos factores se deben de considerar la diferencia que existe entre nuestra moneda y el dólar; así como las expectativas de futuras cotizaciones, el producto interno bruto, el poder adquisitivo de la población, la zona económica en la que se ubica la organización y principalmente la devaluación de nuestra moneda.

3.6. ÁREAS DE ANÁLISIS O DE MAYOR REVELACIÓN FINANCIERA.

Dentro de las Finanzas, existen áreas de acción ó interpretación, que nos van a permitir como su nombre lo indica, revelar la situación financiera en la que se encuentra la entidad. Las áreas de mayor revelación son las siguientes:

3.6.1. SOLVENCIA.

Es la capacidad de pago y/o endeudamiento que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones.

3.6.2. ESTABILIDAD.

Es el equilibrio que debe guardar la estructura financiera de la entidad; determina el nivel de endeudamiento y su importancia en relación a los bienes propios y ajenos.

3.6.3. RENTABILIDAD.

Es lo que nos va a reflejar la efectividad de la administración, para generar utilidades.

3.6.4. ACTIVIDAD.

Es la capacidad que tiene la empresa para realizar las operaciones propias de su giro y establecidas por su administración.

3.7. MÉTODOS DE ANÁLISIS.

Para Perdomo Moreno en su libro "Análisis e Interpretación de Estados Financieros", se entiende por método de análisis, el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.

Para Santiago Ibarreche Suárez, en su libro "El Análisis Financiero", los métodos de análisis financiero son métodos matemáticos que se aplican a la información de la empresa.

3.8. CLASIFICACIÓN.

Los métodos y procedimientos para el análisis de los estados financieros son sistemas que con pasos definidos y

estructurados permiten desglosar un estado financiero y visualizar las relaciones y proporciones que sus cifras guardan entre sí.

Los métodos de análisis se dividen básicamente en dos grupos:

1. Los métodos verticales ó estáticos. Son aquellos sistemas de análisis cuyos datos corresponden a estados financieros de un ejercicio.

2. Los métodos horizontales ó dinámicos. Son aquellos que abarcan datos financieros de dos ó más ejercicios.

A continuación se muestra un cuadro de la clasificación de los métodos de análisis financiero.

**METODOS DE
ANALISIS
VERTICAL O
ESTATICOS**

a) Porcientos
Integrales

1) Parciales

2) Totales

b) Razones
Financieras

1) Razones Simples

2) Razones Standard

3) Razones Indices

c) Punto de
Equilibrio

1) Fórmulas

2) Gráficas

**METODOS DE
ANALISIS
HORIZONTAL
O DINAMICOS**

a) Comparativos

- 1) Balance Comparativo
- 2) Estado de resultados Comparativo
- 3) Estado de cambios en la Situación Financiera.

b) Tendencias

c) Control Presupuestal

d) Gráficos

- 1) Pastel
- 2) Barras

CAPITULO 4

**METODOS DE ANALISIS Y TOMA DE
DECISIONES**

4.1 MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES.

Este método surge como respuesta a la necesidad de simplificar las cifras contenidas en los estados financieros, las cuales son difíciles de retener en la memoria debido a que son de varios dígitos y dificultando así la comparación y manejo de dos o más rubros, según lo indica Roberto Macías Pineda en su obra " El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas".

4.1.1. CONCEPTO.

El método de porcentos integrales convierte las cifras de los estados financieros a porcentajes, tomando como base una cifra control en cada uno de los estados financieros.

Para Abraham Perdomo Moreno en su obra "Análisis e Interpretación de Estados Financieros". El procedimiento de porcentos integrales consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo período, en sus elementos o partes integrales con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas con el todo.

4.1.2. MECÁNICA DEL MÉTODO.

Este método esta basado en el axioma matemático que indica al todo se le asigna un valor de 100% y a las partes un por ciento relativo, en otras palabras este método consiste en convertir las cifras de cada rubro o cuenta (valores absolutos), en porcentaje (valores relativos) para que sean más representativos al momento de comparar dos ó más rubros entre sí.

Este método de análisis es estático, por que se presenta en relación a la misma fecha y su finalidad es lograr una mejor comprensión de las relaciones que existen entre las cifras de cada uno de los estados financieros, analizando a la vez la proporción entre cada una de las cifras y la cifra control del estado financiero que se trate y dependiendo de la subclasificación, es decir si es parcial ó total.

1. Porcientos parciales. Está comparación sólo se lleva a cabo en el estado de situación financiera (Balance), tiene como finalidad la proporción que tiene cada una de las cifras con respecto al total del grupo del que forma parte dentro del estado financiero. Siendo éste más representativo en los circulantes y el capital contable.

2. Porcientos totales. Es la comparación que se lleva a cabo entre cada una de las cifras de los estados financieros y la cifra control de dicho estado, la cifra control del estado de situación financiera es

el total de activos y en el de resultados son las ventas netas.

Para el cálculo de los porcentajes, se puede recurrir a las siguientes fórmulas:

$$1.- \text{ Porciento integral} = \frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Cifra Total}} (100)$$

ó

$$2.- \text{ Factor constante} = \frac{100}{\text{Cifra Total}} (\text{cifra Parcial})$$

Es recomendable para que valga la pena la simplificación de las cifras, que en el Balance General la reducción sea hecha a cifras en enteros y en el Estado de Resultados con un decimal ya que, de lo contrario el uso excesivo de decimales anularía la simplificación de las cifras. Una vez que se ha analizado el estado financiero, se procede a compararlo para estar en posibilidades de emitir juicios y conocer la situación financiera de la empresa, descubrir errores y tomar decisiones acertadas, para su corrección.

Este método es el más fácil de ejemplificar en forma total, ya que su presentación se anexa a los estados financieros.

4.1.3. LECTURA.

La lectura que se haga de éste método por parte del analista financiero o de la persona que este realizando el análisis, lo llevará a cabo en relación a la proporción que guarden cada uno de los rubros con su cifra control, ya sea parcial o total lo que representará el porcentaje que guarde este rubro con su cifra control y obviamente la suma de los porcentajes de todos los rubros será del 100% igual que es su cifra control.

4.1.4. INTERPRETACIÓN.

Con base en la experiencia y conocimiento de la organización y el entendimiento del funcionamiento de las empresas se podrá determinar lo correcto ó incorrecto (bajo ó alto) del porcentaje de cada uno de los rubros en relación a su cifra control, al giro de la empresa y a la situación económica del medio ambiente en que ésta se desenvuelva.

Al observar algún porcentaje bajo o alto se deberá tratar de explicar el porque de tal cantidad en relación a la parte de el estado financiero en análisis, observando las actividades realizadas por la empresa en el período que se marca en dicho estado para dar las posibles alternativas de solución a ésta anomalía, si es que la hay.

4.1.5. TOMA DE DECISIONES.

Después de realizar el análisis se podrán tomar decisiones que serán sugeridas una vez que se hagan las recomendaciones pertinentes.

La toma de decisiones que se derive de analizar los estados financieros por medio de éste método serán seguidas para verificar su correcta aplicación y los resultados deseados o proceder dentro del tiempo nuevamente a su corrección.

4.2. RAZONES FINANCIERAS.

Comenzaremos el estudio del segundo método de análisis vertical, el cual es un instrumento auxiliar para el analista y consiste en encontrar las relaciones existentes entre dos ó más valores, siempre y cuando sean significativos y de interés para el análisis.

4.2.1. CONCEPTO.

Matemáticamente se le denomina razón a la relación existente entre dos cantidades de la misma especie; es decir, al coeficiente que resulta de dividir un número entre otro. En el Manual del Contador de W.A. Paton, se dice que razón es el método que consiste en establecer las relaciones de las partidas de grupos de partidas entre sí, por medio de los resultados de diversos cálculos matemáticos, en consecuencia éste índice financiero viene a construir el elemento base

de juicio sobre las partidas que se analizan. Algunas veces esta relación se puede expresar como un producto combinado de varias razones.

Existen varios criterios en las aplicaciones de éste método, pero el más utilizado es el de aplicar una clasificación a las diversas razones en función al área de la empresa que sirve de base de aplicación. Las razones financieras se clasifican en:

- a) Simples.
- b) Estándar.
- c) Índice.

a) RAZONES FINANCIERAS SIMPLES.

En éste método se determinan las diversas relaciones de dependencia que existen entre las cifras de dos ó más conceptos que integran el contenido de los estados financieros a una fecha dada o período determinado.

Este método es un auxiliar poderoso en el estudio de las cifras y el seguimiento de las políticas administrativas de los negocios, ya que su uso señala posibles puntos débiles o anomalías y en ciertos casos sirve de base en la formulación de juicios personales como pueden ser: La falta de solvencia sobre una inversión en cuentas por cobrar, activos fijos,

inventarios, sobre capitalización o insuficiencia de capital, pequeños volúmenes de ventas, costos elevados, excesivos gastos de administración ventas u otros, etc., como consecuencia de todo lo anterior de la aplicación de políticas administrativas o por fallas producidas por factores internos o externos a la empresa. .

Debe tenerse siempre en cuenta que el uso o interpretación de las razones financieras debe estar estrechamente ligado al giro a las políticas establecidas por la empresa y a la época en que se vive.

Mediante este procedimiento se vigila el equilibrio de la estructura financiera de la empresa, se logra tener un mejor control sobre la administración de la misma y el cumplimiento de las políticas establecidas que se reflejan a través de efectos financieros. Dichas razones se dividen de la siguiente manera:

- 1) Razones Estáticas: Estas se encuentran compuestas por partidas de estados financieros estáticos como el Estado de Situación Financiera, ya que estos parten del inicio de las operaciones de la empresa de una fecha determinada.
- 2) Razones Dinámicas: Es la relación que guardan partidas del Estado de resultados, considerándolo un estado dinámico, ya que trae las operaciones de determinado período.

3) Razones Mixtas: Estas expresan la relación que tienen entre partidas del Estado de Situación Financiera con partidas de un estado dinámico, con partidas de un estado estático.

Se debe entender que las razones financieras simples son aquellas que se realizan a los estados financieros de un mismo período, por lo tanto su interpretación y conclusión se deberá basar únicamente a ese determinado período, aún cuando éstas razones sean comparadas con otras de ejercicios anteriores o posteriores, su comparación será con el objeto de determinar si el resultado obtenido ha sido o no favorable.

b) RAZONES FINANCIERAS ESTÁNDAR.

El método de las razones estándar se determina dividiendo los elementos que se desean comparar, al igual como se efectúa en las razones simples, a diferencia de que siendo las razones estándar una medida básica de comparación, al hacer su cálculo debe formarse el promedio de las cifras de los elementos con los cuales se desea calcular la razón estándar, por el tiempo que se crea conveniente.

Para Joaquín Moreno Fernández la Razón Estándar es: "La media aritmética de las razones individuales de una rama, de una industria en particular, obtenidas en su

experiencia de operación. No necesariamente representan situaciones ideales, sino más bien muestran situaciones representativas en una fecha o época determinada".

Las razones financieras estándar son un procedimiento con el cual se determinan las diferentes relaciones de dependencia.

En las Empresas los estándares tienen la finalidad de servir como instrumento de control ó como medida de eficiencia, para reducir el desperdicio, mediante la comparación constante, es decir, las medidas estándar o datos predeterminados sobre bases de eficiencia, con los datos actuales.

Las comparaciones de las medidas estándar con los resultados obtenidos permiten precisar la proporción en que se logró el fin perseguido y apreciar el grado de eficiencia que se alcanzó al operar la empresa con respecto a los estándares prefijados.

Las diferencias que resulten de comparar los datos reales con las razones estándar, se conocen como desviaciones. Las desviaciones desfavorables se conocen como deficiencias y estos a su vez en desperdicios, lo cual disminuye las utilidades, por lo que se debe investigar la causa y corregirlas.

CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES ESTÁNDAR.

Considerando el origen de las cifras, las razones estándar se dividen en:

a) Razones Estándar Internas: Son las que se determinan con los datos obtenidos por la empresa, dentro de su historial y por varios años consecutivos. Su función es servir a la administración como un instrumento de control, para regular la eficiencia financiera y de operación de la empresa.

b) Razones Estándar Externas: Son las que se determinan con datos obtenidos de empresas dedicadas a la misma actividad o giro, durante períodos de tiempo iguales. Estas razones se utilizan como medida básica de comparación de la empresa en contra de sus competidores.

DESVENTAJAS DE LA RAZÓN ESTÁNDAR.

En México no se tiene información de que alguna empresa lleve éste Sistema, por lo que se dice que su aplicación es nula, debido a las siguientes desventajas.

- 1) Juicios personales en la elaboración de Estados Financieros, sin salirse de las técnicas contables, normas y principios del Contador Público.
- 2) Mercado; los datos con los cuales se va a comparar pueden ser de épocas en que existe una

inflación ó deflación en el mercado, diferente al ejercicio analizado.

3) Similares pero no idénticos, lo cual quiere decir que no es lo mismo:

a) Una empresa que produce objetos finos a otra que se dedica a lo mismo pero de objetos corrientes.

b) Una empresa de gran magnitud a una de escasos recursos.

c) Una empresa con varios años de establecida a una que inicia operaciones.

4) Carencia de datos; la estadística en México no se puede obtener, es tan vaga o tan poco veraz que resulta imposible su aplicación práctica.

c) RAZÓN FINANCIERA ÍNDICE.

Este método está basado en los dos anteriores, el cual en la práctica queda desechado por las desventajas citadas en el método estándar.

La razón índice se determina por varios procedimientos, pero sólo se estudiará uno de ellos, el cual consiste en desarrollar los siguientes puntos:

1.- Seleccionar aquellas razones simples y estándar que tiene mayor importancia en la empresa, sin excederse de diez razones.

2.- El conjunto de razones se igualarán al 100% y se ponderan cada una a juicio del analista, dándoles un valor según su importancia.

3.- Las razones se multiplican separadamente por la ponderación antes mencionada.

4.- Se suman las razones 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.

ÁREAS DE ESTUDIO EN UNA EMPRESA.

Las cuatro áreas generales de estudio de una empresa en el análisis financiero por medio de razones financieras son:

a) **SOLVENCIA.**- Conjunto de razones financieras que determinan la habilidad o capacidad que tiene la empresa para contraer y/o satisfacer sus deudas u obligaciones a corto plazo, cubriéndolas con activos circulantes a medida que éstas son requeridas; porque

la solvencia no sólo se refiere a la capacidad de crédito de la empresa, si no también a la habilidad que tenga ésta para convertir sus activos y pasivos a corto plazo totales ó parciales a efectivos.

b) **ESTABILIDAD.**- Conjunto de razones financieras que juzgan el origen de las inversiones, definiendo la proporción que guardan éstas entre propias y ajenas a la empresa, con el fin de regular el margen de seguridad que deben tener los accionistas sobre la empresa.

c) **RENTABILIDAD.**- Conjunto de razones que miden la eficiencia de las políticas administrativas, mostrando el rendimiento obtenido en su aplicación y de acuerdo a diversos factores.

d) **ACTIVIDAD.**- Conjunto de razones financieras que miden o juzgan la eficiencia que tiene la empresa en el manejo o utilización de las inversiones de los activos o pasivos a través del tiempo, así como la eficiencia de la administración en su desarrollo contra lo estipulado en las políticas de la empresa.

A continuación presentamos las razones financieras más comunes de cada una de éstas áreas de la empresa:

- a) SOLVENCIA**
- Índice de Solvencia Circulante.
 - Índice de Solvencia Inmediata.
 - Índice de Liquidez.
 - Capital Neto de Trabajo.
-
- b) ESTABILIDAD**
- Origen del Capital.
 - Origen del Capital a Corto Plazo.
 - Origen del Capital a Largo Plazo.
 - Índice de Inversión de Capital.
 - Índice de Inversión del Capital más Pasivo Fijo.
-
- c) ACTIVIDAD**
- Índice de Rotación de Cuentas por Cobrar.
 - Plazo de Cobro.
 - Índice de Rotación de Cuentas por Pagar.
 - Plazo de Pago.
 - Índice de Rotación de Inventarios.
 - Plazo de Ventas.
 - Índice de Rotación de Activos Fijos
 - Índice de Rotación de Activos Totales
 - Índice de utilización del Capital Contable.
 - Índice de utilización del Capital Neto de Trabajo.
-
- d) RENTABILIDAD**
- Rendimiento Sobre el Capital Contable.
 - Rendimiento Sobre Activos Totales.
 - Margen de Utilidad de Operación.
 - Margen de Utilidad Neta.
 - Margen de Utilidad por Acción.

Se presentarán las razones financieras enunciadas anteriormente, proporcionando el nombre, mecánica de elaboración, fórmula, lectura, interpretación y la toma de decisión a la que da lugar el presente método.

Es importante mencionar que existen dos formas para leer cualquier razón:

- 1) La Lectura positiva: Se inicia con el antecedente y se finaliza con lo consecuente.
- 2) La Lectura negativa: Se inicia con el consecuente y se finaliza con el antecedente.

I. RAZONES DEL GRUPO DE SOLVENCIA.

Nombre:

- ÍNDICE DE SOLVENCIA CIRCULANTE.

Significado:

Es la razón financiera que mide la capacidad de la empresa para solicitar crédito a corto plazo; es decir la habilidad para cubrir sus deudas y obligaciones a corto plazo en base a la convertibilidad de sus activos circulantes a efectivo dentro del ejercicio.

Fórmula:

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Ejemplos:

	"A"	"B"	"C"
Índice de Solvencia =	$\frac{2,460}{1,230} = 2.0$	$\frac{1,230}{1,230} = 1.0$	$\frac{616}{1,230} = 0.5$

Lectura del ejemplo "B"

Lec. positiva: La empresa dispone de \$1.00 de activo circulante para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.

Lec. negativa: Cada peso de pasivo circulante está garantizado con \$1.00 de efectivo y otros bienes que en el curso normal de operaciones se transforman en efectivo.

Interpretación:

Anteriormente en esta razón se exigía una relación de 2:1 (como es el caso del ejemplo "A"), actualmente, debido a la utilización excesiva del uso del dinero para que éste sea más redituable y en la situación económica tan vertiginosa en que vivimos, su relación puede y debe ser menor (como es el caso del ejemplo "B"), pero jamás será aceptable una situación (como es el caso

del ejemplo "C") de acuerdo con el giro de la empresa, para que tenga una solvencia circulante buena. Es importante saber cómo está formado el circulante para llegar a una interpretación precisa de la forma en que podrían usarse las disponibilidades de la empresa.

Nombre.

- **ÍNDICE DE SOLVENCIA INMEDIATA Ó PRUEBA DEL ÁCIDO.**

Significado:

Esta razón mide la capacidad de endeudamiento a corto plazo y/o la habilidad de cubrir sus deudas y obligaciones cuando éstas vencen, se efectúa en base a sus cuentas y documentos por cobrar a corto plazo y el crédito establecido en ellos 30, 60 ó 90 días.

FÓRMULA:

$$\text{Índice de Solvencia Inmediata} = \frac{\text{Activo Circulante - Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Ejemplos:	"A"	"B"	"C"
Índice de Solvencia	$\frac{1,845}{1,230} = 1.5$	$\frac{1,230}{1,230} = 1.0$	$\frac{615}{1,230} = 0.5$

Inmediata

Lectura del ejemplo "C":

La empresa cuenta con \$0.50 de inmediata realización por cada peso que debe a corto plazo.

INTERPRETACIÓN:

En esta razón se exigía una proporción del 1.5:1. por lo explicado en la razón anterior, éste deberá de ser en su aspecto normal de 0.75 ó 0.85:1.

Nombre:

- **ÍNDICE DE LIQUIDEZ.**

Significado:

Esta razón mide la habilidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo de inmediato, si se interrumpe su flujo de efectivo, por tal motivo es de suponerse que deberá cubrir sus deudas en el momento, en base a su disponible en caja y bancos, bonos y valores negociables o de realización inmediata, es decir, todas aquellas cuentas que se encuentran dentro del grupo de conceptos de efectivo o activo disponible.

Fórmula:

$$\text{Índice de liquidez} = \frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Ejemplo:

"A"

"B"

"C"

índice de liquidez = $\frac{1,476}{1,230} = 1.20$ $\frac{615}{1,230} = 0.50$ $\frac{123}{1,230} = 0.10$

Lectura del ejemplo "B":

La empresa de cada peso que debe a corto plazo, cuenta con \$0.50 en recursos representados en dinero.

INTERPRETACIÓN:

Esta razón no tiene una relación exacta, pero se considera buena de 0.50, sin embargo en la práctica este resultado podría representar efectivo ocioso o improductivo, ya que tan malo puede ser un exceso de liquidez (como es el caso del ejemplo "A"), como un faltante de liquidez (como es el caso del ejemplo "C"). El pasivo a corto plazo, contempla las deudas de la entidad con vigencia hasta 12 meses, y esta razón relaciona el efectivo de que se dispone a una fecha, con las obligaciones de todo un año, por lo que es lógico que el resultado de 0.50 no cubra la totalidad del pasivo circulante, pues no es factible que dicho pasivo sea exigido de inmediato.

Nombre:

- CAPITAL NETO DE TRABAJO.

Significado:

Es el índice ó juicio de capacidad crediticia, representa el margen de la seguridad para los acreedores, o la capacidad de pago de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, por medio de la protección que otorgan los activos circulantes sobre los pasivos circulantes, es decir, es el dinero con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales.

Fórmula:

Capital Neto de Trabajo=Activo Circulante - Pasivo Circulante

Ejemplo:

$$\text{Capital neto de trabajo} = 1,845 - 1,230 = 615$$

Lectura:

La empresa cuenta con \$615 de activo circulante después de cubrir sus deudas a corto plazo, para realizar sus operaciones normales.

INTERPRETACIÓN:

Este índice indica la cantidad con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales después de cubrir sus obligaciones a corto plazo dentro del ciclo económico (compras-producción y ventas) de operaciones, es decir, es la cantidad que queda después de pagar las deudas y que puede

emplearse para hacer frente a las necesidades operativas cotidianas de la entidad.

II. RAZONES DEL GRUPO DE ESTABILIDAD.

Nombre:

- ESTABILIDAD FINANCIERA Ó APALANCAMIENTO.

Significado:

Es un grupo de razones cuya finalidad es la de dar a conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, tanto de capital propio como por el capital ajeno.

Fórmula:

$$\text{Origen del Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\begin{array}{l} \text{Origen del Capital} \\ \text{a} \\ \text{Corto Plazo} \end{array} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\begin{array}{l} \text{Origen de Capital} \\ \text{a} \\ \text{Largo Plazo} \end{array} = \frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$$

Ejemplos :	"A"	"B"	"C"
Origen del capital	$\frac{2,025}{1,350} = 1.5$	$\frac{1,350}{1,350} = 1.0$	$\frac{1,080}{1,350} = 0.8$
Origen del capital a	$\frac{1,080}{1,350} = 0.8$	$\frac{540}{1,350} = 0.4$	$\frac{540}{1,350} = 0.4$
Corto Plazo	1,350	1,350	1,350
Origen del capital a	$\frac{945}{1,350} = 0.7$	$\frac{801}{1,350} = 0.6$	$\frac{540}{1,350} = 0.4$
Largo Plazo	1,350	1,350	1,350

Lecturas del ejemplo "C"

La primera razón muestra que \$0.80 han invertido los acreedores de la empresa, por cada paso que los propietarios tienen en la misma.

Las dos razones siguientes muestran el grado en que la inversión ajena ha invertido en el pasivo circulante y fijo en relación a la participación de los socios. En este caso se tiene que de \$0.80 del total del pasivo, \$0.40 corresponde a deudas a corto plazo y \$0.40 a pasivo de largo plazo.

INTERPRETACIÓN:

En la primera razón la proporción que se debe considerar es de 1:1 (ó sea, el capital propio debe ser igual al capital ajeno), ya que si fuese mayor el capital ajeno al propio, se corre el riesgo de que la empresa pase a manos de terceras personas ó de sus acreedores y no de sus accionistas, puesto que al tener los acreedores una mayor inversión, obtendrán una mayor parte de las utilidades en forma de intereses. En cuanto a las dos últimas es recomendable que el resultado de la última sea mayor a la de la anterior (como en el caso del ejemplo "B"), pues se lograría tener una menor cantidad de deudas exigibles a corto plazo.

Salvo empresas de Servicios Públicos, Instituciones de Crédito, Seguros y Fianzas, no es aconsejable tener una relación mayor a 1 (como es el caso del ejemplo "A").

Nombre:

ÍNDICE DE INVERSIÓN DE CAPITAL.

Significado:

Estas razones juzgan la relación que guardan los bienes estables con el capital propio, que es una inversión permanente más el capital ajeno a largo plazo; la finalidad de éstas razones es normalmente mostrar las posibilidades que tiene la empresa de adquirir nuevos activos fijos; es decir señala la relación que existe entre las inversiones en

inmuebles, planta y equipo (activo fijo) y el capital propio con la finalidad de observar el grado de inversión del capital propio en dicho activo fijo.

FÓRMULAS:

$$\text{Índice de Inversión de Capital} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\text{Índice de Inversión del Capital más pasivo fijo} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{C. Contable} + \text{Pasivo Fijo}}$$

Ejemplos:

	"A"	"B"	"C"
Índice de inversión de Capital =	$\frac{2,160}{1,350} = 1.6$	$\frac{1,080}{1,350} = 0.8$	$\frac{540}{1,350} = 0.4$
Índice de inv. del capital más pasivo fijo =	$\frac{2,808}{2,160} = 1.3$	$\frac{1,512}{2,160} = 0.7$	$\frac{432}{1,260} = 0.2$

Lecturas del ejemplo "A"

La primera razón muestra que la empresa posee activos fijos por un 160% de su capital contable, es decir, un 60% más que dicho capital.

La segunda razón muestra que la empresa posee activos fijos por un 130% de su capital contable más pasivo fijo.

INTERPRETACIÓN:

La relación adecuada de éstas razones depende del tipo de empresa de que se este analizando, sin embargo un resultado entre 0.65 y 0.80 se considera satisfactorio para ejercicios iniciales (como es el caso del ejemplo "B"), ya que el remanente es de suponer que haya sido utilizado para valores circulantes. En una empresa con varios años establecida y especialmente si ha sufrido ampliaciones, probablemente la relación obtenida sea mayor a 1 (como el caso del ejemplo "A"). Los resultados de éste ejemplo serán favorables si la inversión que se tiene se esta utilizando, es decir reporte beneficios y haya sido necesaria, por lo que hay que analizar el monto del activo fijo contra otros renglones, por ejemplo; ventas netas para definir si su nivel es o no adecuado. Sin embargo en términos generales para una empresa industrial una relación buena se considera a más de 1 sin pasar de 1.5; más no así para una empresa comercial.

Nombre:

- ÍNDICE DEL VALOR CONTABLE DE CAPITAL.

Significado:

Esta razón muestra la parte excedente que la entidad ha generado con el patrimonio que sus propietarios le han dotado. Dicho excedente esta compuesto por las utilidades

logradas por la empresa, sus reservas de capital y otros superávit es recomendable investigar si ha habido distribución de utilidades para poder llegar a una interpretación más exacta de ésta razón.

FÓRMULA:

$$\frac{\text{índice del Valor Contable de Capital}}{\text{Capital Social}} = \frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital Social}}$$

EJEMPLOS:	"A"	"B"	"C"
Índice del valor contable de capital	$\frac{1,350}{900} = 1.5$	$\frac{1,350}{1,125} = 1.2$	$\frac{1,350}{4,500} = 0.3$

Lectura del ejemplo "B"

El capital contable de la entidad es de 1.2 veces mayor al capital inicial, lo que le ha redituado un superávit de \$0.20.

INTERPRETACIÓN:

Un resultado inferior a 1 significará pérdida de capital social pagado (como es el caso de ejemplo "C") y la empresa deberá ser motivo de análisis profundo. Es necesario que los dueños o accionistas de la empresa conozcan a través de ésta razón los excedentes que existen en la entidad, ya que

conociendo las utilidades se podrán tomar decisiones seguras, o bien reinvertirlas.

III. RAZONES DEL GRUPO DE RENTABILIDAD

Nombre:

-RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE.

Significado:

Esta razón muestra cuál es la ganancia que obtuvo la empresa, frente a la inversión que fue requerida para lograrla.

Las bases de éste índice son:

- a) El fin de una empresa es la obtención del máximo rendimiento del capital invertido.
- b) Se han de registrar y de controlar la mayor cantidad posible de los elementos que ejerzan influencia sobre ésta meta principal de la empresa.

FÓRMULAS:

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

$$\text{Rendimiento sobre Capital Contable} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital C. + Pasivo T.} + \text{Pasivo Total}}$$

Ejemplos:	"A"	"B"	"C"
Rendimiento sobre capital contable=	$\frac{540}{1350}=0.40$	$\frac{270}{1350}=0.20$	$\frac{81}{1350}=0.06$
RendimientoCap.C. + Pas. T. =	$\frac{243}{2430}=0.10$	$\frac{170}{2430}=0.07$	$\frac{73}{2430}=0.3$

Lecturas del ejemplo "C"

En la primera razón los propietarios de la empresa obtienen \$0.06 de utilidad por cada peso de inversión propia, es decir el 6%.

En la segunda razón por cada peso invertido por los propietarios de la empresa más los recursos ajenos se genera un rendimiento del 3%.

INTERPRETACIÓN:

Mientras mayor sea el rendimiento obtenido, será índice de una mejor 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. Si se obtiene un resultado bajo (como es el caso del ejemplo "B"), es recomendable efectuar estudios de presupuestos para evitar el peligro que al expandirse, sus costos y gastos fijos influyan en la obtención de utilidades. Si el resultado es muy bajo (como en el caso del ejemplo "C"), sería bueno aplicar el

método de tendencias para confirmar que va directo a la quiebra, para evitar que ésta se presente.

Nombre:

-RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS TOTALES.

Significado:

Esta razón financiera muestra la eficiencia en la realización de las políticas administrativas, indicando el rendimiento obtenido de acuerdo a la inversión propia.

FÓRMULA:

$$\text{Rendimiento sobre Activos Totales} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

EJEMPLO:	"A"	"B"	"C"
Rend./Act. T.	= $\frac{2,850}{28,500} = 0.10$	= $\frac{2,850}{47,500} = 0.06$	= $\frac{2,850}{285,000} = 0.01$

Lectura del ejemplo "C":

INTERPRETACIÓN:

No existe una proporción establecida para determinar si el índice obtenido es el más adecuado, sin embargo, es importante considerar que el porcentaje de rendimiento entre mayor sea es mejor.

Nombre:

-MARGEN DE UTILIDAD Ó DE PRODUCTIVIDAD.

Significado:

Conjunto de razones financieras que muestran el rendimiento que por cada peso de venta obtiene la empresa en las operaciones propias de la empresa, así como de cada período y de la utilidad que le representa a cada uno de los socios dependiendo del número de acciones en su poder.

FÓRMULAS:

$$\text{Margen de Utilidad de Operación} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

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

$$\text{Margen de Utilidad por Acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de Acciones}}$$

EJEMPLOS:

	"A"	"B"	"C"
Margen de ut. de operación	$\frac{27000}{45000} = 0.60$	$\frac{9000}{45000} = 0.20$	$\frac{1350}{45000} = 0.03$

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{18000}{45000} = 0.40 = \frac{4500}{45000} = 0.10 = \frac{450}{45000} = 0.01$$

$$\text{Margen de ut. por acción} = \frac{4500}{45} = 100 = \frac{4500}{50} = 90 = \frac{4500}{60} = 75$$

Lecturas del ejemplo "B"

La primera razón muestra que la utilidad de operación representa un 20 % de las ventas efectuadas en el ejercicio.

La segunda razón muestra que la utilidad neta representa un 10% de las ventas efectuadas en el ejercicio.

La tercera razón muestra que por cada acción se obtiene una utilidad de \$90.

INTERPRETACIÓN:

Mientras mayor sea el índice obtenido en cada una de las razones (como es el caso del ejemplo "A", mejor será el índice de aplicación de las políticas administrativas seguidas, que redundaran en una situación financiera, solvente y estable.

IV. RAZONES DEL GRUPO DE ACTIVIDAD.

Nombre:

-ÍNDICE DE ROTACIÓN EN CUENTAS POR COBRAR.

Significado:

Es la razón financiera que permite conocer el grado de eficiencia en el cobro de las cuentas por cobrar, así como la efectividad de la política para el otorgamiento de créditos. Para ello 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 compararlas con el promedio de los saldos mensuales de clientes (mínimo el saldo de 3 fechas distintas y consecutivas) nos da el número de veces que este promedio se desplaza a través de las ventas, es decir, este índice indica el número de veces que se renueva el promedio de clientes de la empresa, en otras palabras mide la velocidad con que se realizan las cobranzas.

FÓRMULAS:

$$\begin{array}{l} \text{Índice de Rotación} \\ \text{de} \\ \text{Cuentas por Cobrar} \end{array} = \frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Doc. y Ctas. X Cobrar a Clientes}}$$
$$\text{Plazo de Cobro} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Índice de Rotación de Ctas. X Cobrar}}$$

EJEMPLOS:	"A"	"B"	"C"
Índice de rotación	1,160	4,640	6,960
de	<u> </u> =2	<u> </u> =8	<u> </u> 12
Cuentas por Cobrar	580	580	580
	360	360	360
Plazo de cobro	= <u> </u> =180	=45 <u> </u>	<u> </u> =30
	2	8	12

Lecturas del ejemplo "A":

La primera razón muestra que 2 veces se han cobrado las cuentas y documentos por cobrar en el período a que se refieren las ventas.

La segunda razón muestra que cada 180 días se realizaron las cobranzas durante un año.

INTERPRETACIÓN:

Para poder decir si el resultado es satisfactorio o no, es necesario conocer el giro de la empresa; sin embargo por lo general mientras mayor sea el índice de rotación (como es el caso del ejemplo "C"), mejor será la política administrativa seguida, ya que muestra el número de veces que se recupera la inversión. Entre menor sea el plazo de cobro, será más ventajoso, ya que un ciclo económico corto, indica la recuperación más rápida del efectivo puesto en actividad. El plazo de cobro muestra el promedio de días de cobro a

ESTA TESIS NO DEBE SALIR DE LA BIBLIOTECA

clientes, Además lo anteriormente citado se debe de considerar la situación económica del país y competidores dentro de la política establecida.

Nombre:

-ÍNDICE DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR.

Significado:

Son las razones financieras que permiten conocer el grado de eficiencia de las cuentas por pagar de una empresa y mide la frecuencia con que se liquidan los pagos de las compras a crédito.

FÓRMULAS:

$$\begin{array}{l} \text{Índice de Rotación} \\ \text{de} \\ \text{Cuentas por Pagar} \end{array} = \frac{\text{Compras Netas a Crédito}}{\text{Doc. y Cta. X Pagar a Proveedores}}$$

$$\text{Plazo de Pago} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Índice de Rotación de Cta. X Pagar}}$$

EJEMPLOS:	"A"	"B"	"C"
Índice de Rotación	600	3,600	7,200
de	=	=	=
Cuentas por Pagar	600 = 1	600 = 6	600 = 12

$$\text{Plazo de Pago} = \frac{360}{1} = 360 \quad \frac{360}{6} = 60 \quad \frac{360}{12} = 30$$

Lecturas del ejemplo "A":

La primera razón muestra que una vez se han pagado las cuentas y los documentos por pagar a proveedores en un año.

La segunda razón muestra que cada 360 días se liquidan las cuentas y los documentos por pagar a proveedores.

INTERPRETACIÓN:

Entre menor sea el índice de cuentas por pagar (como es el caso del ejemplo "A"), mejor será la política administrativa seguida, ya que ésta muestra el número de veces que se cubren los créditos concedidos. Se recomienda que el plazo de pago sea mayor que el plazo de cobro; ya que de ser así, la empresa se encontraría en una situación más favorable.

Nombre:

- ÍNDICE DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS.

Significado:

Son las razones financieras que miden la eficiencia a través del tiempo del manejo de las ventas, por medio del desplazamiento de sus inventarios, así como conocer el número de días promedio necesarios para vender dichos inventarios;

así mismo nos indica indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa.

FÓRMULAS:

$$\text{Índice de Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

$$\text{Plazo de Ventas.} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Índice de Rotación de Inventarios}}$$

EJEMPLOS:

	"A"	"B"	"C"
Índice de Rot. de Inv. =	$\frac{760}{380} = 2$	$\frac{1,520}{380} = 4$	$\frac{3,040}{380} = 8$
Plazo de Ventas =	$\frac{360}{2} = 180$	$\frac{360}{4} = 90$	$\frac{360}{8} = 45$

Lecturas del ejemplo "B":

La primera razón muestra que 4 veces se han vendido los inventarios medios de mercancía en un año.

La segunda razón indica que los inventarios se han vendido cada 90 días en un año.

INTERPRETACIÓN:

Entre mayor sea el índice obtenido, mejor será la política administrativa seguida (como es el caso del ejemplo "C"), y entre menor sea el plazo de venta, mejor será la recuperación del efectivo puesto en actividad. Sin embargo es importante conocer el giro de la empresa y sus políticas establecidas.

Nombre:

-ÍNDICE DE ROTACIÓN DE ACTIVOS.

Significado:

Son las razones financieras que miden la eficiencia en la utilización de los activos fijos y de la estructura del total de los activos, mostrándonos el número de veces de la utilización de los activos (fijos y totales).

FÓRMULAS:

$$\text{Índice de Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos (Bruto)}}$$

$$\text{Índice de Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

EJEMPLOS:

	"A"	"B"	"C"
Índice de rotación de Activo fijo	$\frac{13,250}{530} = 25$	$\frac{6,360}{530} = 12$	$\frac{1,590}{530} = 3$
Índice de rotación de Activo Total	$\frac{7,500}{1,500} = 5$	$\frac{4,500}{1,500} = 3$	$\frac{1,500}{1,500} = 1$

Lecturas del ejemplo "C":

La primera razón indica que 3 veces se han obtenido ingresos equivalentes a la inversión en activos fijos en el ejercicio a que se refieren las ventas netas.

La segunda razón señala que una vez se han obtenido ingresos equivalentes a la inversión en activos totales en el ejercicio a que se refieren las ventas netas.

INTERPRETACIÓN:

Una rotación baja en cualquier empresa, es de cuidado, pues indica ventas deficientes y/o inversiones altas en activos fijos que coaccionan elevación en costos, por aumento en depreciaciones, seguros, refacciones, reparaciones, etc. situaciones que en ocasiones producen disolución y liquidación de la empresa.

-ÍNDICE DE UTILIZACIÓN DE CAPITAL.

Significado:

Son las razones financieras que se miden por la eficiencia, en la utilización de capital propio ó el capital en movimiento como apoyo a las ventas.

FÓRMULAS:

$$\begin{array}{l} \text{Índice de Utilización} \\ \text{de} \\ \text{Capital Contable} \end{array} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\begin{array}{l} \text{Índice de Utilización} \\ \text{de} \\ \text{Capital Neto de Trabajo} \end{array} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Neto de Trabajo}}$$

EJEMPLOS:

	"A"	"B"	"C"
Índice de utilización de capital contable	$\frac{7,500}{500} = 15$	$\frac{4,000}{500} = 8$	$\frac{1,000}{500} = 2$
Índice de utilización de C.N.T.	$\frac{15000}{430} = 35$	$\frac{5160}{430} = 12$	$\frac{1720}{430} = 4$

Lecturas del ejemplo "C":

La primera razón indica que 2 veces se han obtenido ingresos equivalentes a la inversión en capital contable en el ejercicio a que se refieren las ventas netas.

La segunda razón indica que 4 veces se han obtenido ingresos equivalentes a la inversión en capital neto de trabajo en el ejercicio a que se refieren las ventas netas.

INTERPRETACIÓN:

Para éstos índices no existe una relación determinada para poder decir si los resultados son los adecuados o no, pero si se puede decir que entre mayor sea el índice obtenido, mejor serán las políticas administrativas seguidas y la situación será más satisfactoria para la empresa.

Cifras obtenidas de los estados financieros de los rubros que se pueden relacionar de manera homogénea.

4.3. PUNTO DE EQUILIBRIO.

Se considera uno de los métodos más valiosos, ya que es uno de los más avanzados e interesantes, porque entra en el terreno de las estimaciones, predeterminaciones y presupuestos.

4.3.1. CONCEPTO.

El punto de equilibrio económico fue descubierto en el año de 1920, por el Ing. Walter Rauterstrauch, Profesor de la Universidad de Columbia en New York.

El punto de equilibrio o también llamado Break Even Point, es una herramienta útil para efectuar pronósticos de utilidades a corto plazo, en función del volumen de ventas, ya que permite una fácil planeación de utilidades y costos correspondientes a cualquier volumen que opere en la empresa.

Para Abraham Perdomo Moreno en su obra "Análisis e Interpretación de Estados Financieros", conceptualiza punto de equilibrio de la siguiente manera:

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

4.3.2. MECÁNICA DEL MÉTODO.

Para el desarrollo de éste método es necesario clasificar los costos en:

a) Costos fijos: Son aquellos que están en función del tiempo y que en su magnitud permanecen constantes,

independientemente de las fluctuaciones de los volúmenes de producción y/o ventas; por ejemplo: Salarios a cuota fija, rentas, amortizaciones, depreciaciones en línea recta, seguro social, seguro contra incendios, etc.

b) Costos Variables: Son aquellos que están en función de las ventas, ya que su magnitud fluctúa en razón directa o casi directamente proporcional a los cambios en volúmenes de producción o venta; por ejemplo materiales directos, mano de obra directa, comisiones sobre ventas, gastos de embarques, etc.

c) Semi-fijos: Estos costos ó gastos también llamados semi-variables, semi-constantes, regulables, etc; son aquellos costos que dan elasticidad en determinar si un costo es fijo ó variable, ya que varían según el criterio del analista, es decir, que el importe del costo puede cargarse a uno de los dos grupos arriba mencionados, o bien se pueden prorratear entre los dos, por ejemplo aquellos que su naturaleza no se define con exactitud y suscitan controversias como el pago de teléfonos, telégrafos, correo, etc.

En el análisis del punto de equilibrio deben tomarse en cuenta tres condiciones básicas:

1) Cualquier cambio en el volumen de ventas no afectará el precio de venta unitario.

2) Los costos fijos son constantes para cualquier volumen de producción y ventas previsto.

3) Los costos variables fluctúan en proporción directa con los volúmenes de venta logrados.

Cualquier cambio en las condiciones anteriores traerá como consecuencia una modificación en el punto de equilibrio que se haya calculado.

Existen dos formas de calcular el Punto de Equilibrio Económico que son a través de:

FÓRMULAS PARA DETERMINAR EL PUNTO DE EQUILIBRIO ECONÓMICO.

En donde:

U.P.E. = Unidades del Punto de Equilibrio

P.E.E. = Punto de Equilibrio Económico

C.F. = Costo Fijos

C.M.U. = Costo Marginal Unitario

C.M. = Costo Marginal

P.V.U. = Precio de Ventas Unitario

C.V.U. = Costo Variable Unitario

C.V. = Costos Variables

V = Ventas

M.V. = Monto de Ventas

U.D. = Utilidad Deseada

U.V. = Unidades de Vender

U.D.D.I. = Utilidad Deseada Después de Impuestos

$$\text{En Unidades} \quad \text{U.P.E.} = \frac{\text{C.F.} \quad \text{C.F.}}{\text{C.M.U.} \quad \text{P.V.U.} - \text{C.V.U.}}$$

En donde: $\text{C.M.U.} = \text{P.V.U.} - \text{C.V.U.}$

$$\text{En Importe} \quad \text{P.E.E.} = \frac{\text{C.F.}}{1 - \text{C.V.}}$$

V

En Importe

$$\text{P.E.E.} = \frac{3,200}{1 - 2,000} = 4,800$$

$$1 - 2,000$$

6,000

Cuando la empresa venda 80 unidades o sus ventas sean de \$4,800 estará en punto de equilibrio, es decir, la empresa no perderá ni tendrá utilidades.

$$\text{M.V.} = \frac{3,200 + 1,500}{1 - 2,000} = 7,050$$

$$1 - 2,000$$

6,000

$$\text{U.V.} = \frac{3,200 + (1,500 / (1 - .40))}{1 - 2,000} = 8,550$$

$$1 - 2,000$$

6,000

Como se ha podido observar el Punto de Equilibrio Económico, es un método que proporciona a los directivos de la empresa una interpretación de las interrelaciones entre las ventas, costos, utilidades y los distintos volúmenes de producción y ventas.

GRÁFICAS PARA DETERMINAR EL PUNTO DE EQUILIBRIO

En ocasiones es recomendable realizar una gráfica que muestre los efectos que sobre la venta produzcan los costos y las utilidades probables de la empresa en diferentes grados de operación.

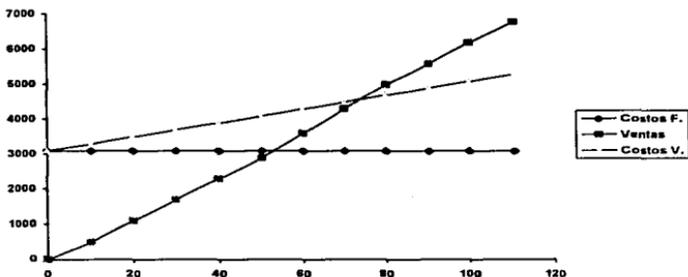
La gráfica puede construirse de la siguiente manera:

1. Se trazan líneas coordinadas con relación al volumen de las ventas y la capacidad máxima de producción, es decir tanto unidades monetarias (según las ventas) como unidades de producción.
2. Se traza la línea de las ventas en el punto donde se unen las ventas en unidades monetarias, con el total de unidades de producción; esta línea parte del origen, formando un ángulo de 45 grados con respecto a las líneas coordinadas.
3. Se traza una línea paralela al eje de la abscisas por el total de los costos fijos.
4. El total de los costos fijos y los costos variables se suman y se localizan en el punto sobre la línea que verticalmente cae del total de las ventas sobre la abscisas trazando una diagonal hasta la unión que forman la coordenada con la línea de costos fijos.
5. En seguida, en el cruce de la línea de ventas con la de costos se localiza el punto crítico o Punto de Equilibrio.

Como se puede observar éste método se basa en líneas coordinadas, correspondiendo la ordenada o eje vertical a unidades monetarias y la abscisa o eje horizontal a las unidades de producción. Esta gráfica es de mucha utilidad para el analista, ya que su elaboración simplifica la representación de su informe a los dueños o administradores de la empresa.

Al hacer la interpretación de la gráfica del punto de equilibrio o de su representación numérica se debe tener presente que ésta se refiere a la relación entre las ventas y los costos totales en un corto plazo, por lo que debe tener presente que ésta se refiere a la relación entre las ventas y los costos totales en un corto plazo, por lo que debe considerarse los cambios en los costos de las materias primas, mano de obra, la utilización de equipo nuevo, procesos de fabricación, que lógicamente modificarán las relaciones, sobre todo en aquellas empresas que experimentan en forma constante los cambios mencionados.

Gráfica del Punto de Equilibrio



4.3.3. LECTURA.

La lectura que se haga de este método ya sea en base a fórmulas o gráficas por parte del analista financiero, o de la persona que esté realizando el análisis lo llevará acabo con base en la observación de la relación existente entre los costos fijos y variables contra las ventas.

4.3.4. INTERPRETACIÓN.

Con base en la experiencia, conocimiento y observación de éste método, los encargados de realizarlo podrán decir, si los resultados obtenidos son satisfactorios a los objetivos de la organización.

En éste método se podrá observar el volumen de venta y los costos (fijos o variables) en los que podrían incurrir las empresas con ciertos objetivos por realizar, de ahí que se podrán observar cuestiones favorables o en desventaja para las empresas, analizarlas, dar alternativas de solución a las anomalías, sí es que las hay.

4.3.5. TOMA DE DECISIONES.

Después de realizar el análisis se podrán tomar decisiones que serán sugeridas una vez que se hagan las recomendaciones pertinentes. Analizados los estados financieros por medio de éste método la toma de decisiones que se derive, serán seguidas para verificar su correcta aplicación y los resultados deseados o proceder dentro del tiempo nuevamente a su corrección.

4.4. MÉTODOS COMPARATIVOS.

El método de análisis comparativo o también llamado de aumentos y disminuciones tiene como base comparar cuando menos dos estados financieros de distinta fecha de iguales períodos pero del mismo género.

4.4.1. CONCEPTO.

Para Abraham Perdomo Moreno en su obra: "Análisis e Interpretación de Estados Financieros", lo define de la siguiente manera:

Consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra.

4.4.2. MECÁNICA DEL MÉTODO.

Este método se basa en los siguientes puntos:

- a) Conceptos homogéneos.
- b) Cifra comparada.
- c) Cifra base.
- d) Variación.

La variación puede ser positiva, negativa o neutra.

Para la aplicación de éste método se deben cumplir los siguientes requisitos:

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

3) Los estados financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo lapso de tiempo.

4) Debe concluir en un estado de origen y aplicación de los recursos.

5) Su aplicación generalmente es en forma mancomunada con otro procedimiento, por ejemplo con el procedimiento de tendencias, serie de valores, etc.

6) Este procedimiento facilita a la persona (S) interesadas en los estados financieros, la retención en su mente de las cifras obtenidas.

En éste método es necesario contar con estados financieros de la misma empresa que presenten conceptos homogéneos, correspondientes a dos ejercicios, correspondientes a dos ejercicios consecutivos, tomando como base el más antiguo y como cifra comparada el más reciente; tales comparaciones genéricamente se conocen con el nombre de estados financieros comparativos, los cuales tienen como finalidad facilitar el estudio de los cambios habidos en un período en la situación financiera de una empresa.

Para comprender mejor el origen de las variaciones obtenidas, se deberá contar con la suficiente información relacionada con cada uno de los diferentes renglones que integran los estados financieros.

Toda información financiera es susceptible de prepararse en forma comparativa para un mejor aprovechamiento de la misma.

Para efectos de éste método solo se hará referencia a los siguientes Estados Financieros:

- a) Balance Comparativo
- b) Estado de Resultados Comparativo
- c) Estado de Cambios en la Situación Financiera ó Estado de Origen y Aplicación de los Recursos.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Es un estado financiero que muestra los cambios habidos de una fecha a otra, de la situación financiera de una empresa. Este sólo adquiere importancia y es útil cuando los diferentes cambios que se observan en las cuentas se interpretan a la luz de la información complementaria, de la que pueda derivarse, cuáles fueron las circunstancias que prevalecieron y como influyeron en los cambios.

Los aumentos de pasivo circulante deben ser a un ritmo menor en proporción con los aumentos de activo circulante, ya que un crecimiento más acelerado del pasivo a corto plazo en

relación al del activo circulante, afectaría la solvencia y denotaría inversiones en activo fijo u otros activos no circulantes que fueron financiados con deudas con vencimiento a corto plazo, entre otras causas.

El cambio en el saldo de cuenta de clientes, en principio debe de ser proporcional al cambio en el volumen de ventas, ya que de lo contrario puede evidenciar una acumulación de las cuentas por cobrar con mayor antigüedad ó un cambio en las políticas de crédito.

Los cambios en inventarios deben estar en proporción con los cambios en el volumen de las operaciones, o de lo contrario, un incremento súbito de su saldo puede estar originado por diversas causas como: Compras en exceso en provisión de alzas en los precios o de escasez de las materias primas ó artículos; deficiente administración de los inventarios, etc.

La rotación de los inventarios y el cálculo del plazo promedio de los inventarios en activos, se obtiene de comparar las existencias con el costo de los productos vendidos.

La solidez financiera de la empresa medida por la relación existente entre la magnitud de su capital y la de sus deuda, sirve para determinar al menos la proporción en la que cada una de ambas fuentes de financiamiento, (interna y externa) contribuye a la integración de los activos de la misma, así mismo proporciona una idea de la atención que debe prestar una entidad a su endeudamiento al establecer su estrategia de

crecimiento, pues un incremento más acelerado de su deuda en función al de su patrimonio, por lo general es un indicio de que surgirán problemas.

A continuación se presenta un ejemplo de un balance comparativo:

AGENCIA EXCÉLSIOR, S.A. DE C.V.
Balance General al 31 de Diciembre de 1996 y 1995
(Cifras en miles de pesos)

Activo	1996	1995	DIFERENCIA
Circulante:			
Caja y Bancos	844,729	536,951	307,778
Inversiones	1,140,185	1,837,669	- 697,484
Realizables			
Doctos. y Ctas	19,610,836	11,247,127	8,363,709
X Cobrar			
Clientes	3,513,519	940,215	2,573,304
Serv. Méx.	656,276	504,631	151,645
Foráneas			
Deud. Div.	193,888	471,375	- 277,487
Dep.en Garantía	134,077	18,387	115,690
Reservas Ctas inc.	(28,722)	(29,371)	649
Inventarios	- 10,566,657	9,075,480	1,491,177
Anticipos	2,059,507	2,410,003	- 350,496
Impuestos Anticipados	<u>64,975</u>	-----	64,975
Total	38,755,927	27,012,467	
Circulante			
Fijo:			
Maquinaria y Equipo	<u>1,388,774</u>	<u>862,931</u>	525,843
Total Fijo	1,388,774	862,931	
Diferido:			
Gastos de Org.	<u>100,564</u>	<u>84,660</u>	15,904
Total Diferido	<u>100,564</u>	<u>84,660</u>	
TOTAL ACTIVO	40,245,265	27,960,058	

PASIVO**Circulante:**

Prestamos Bancarios	11,045,876	6,471,595	- 4,574,281
Doctos. por Pagar	1,092,437	-----	- 1,092,437
Cuentas por Pagar	16,500,075	11,140,706	- 5,359,369
Prov. Loc. y For.	140,350	117,265	- 23,085
Acreed. Div.	47,527	12,982	- 34,545
Impuestos por pagar	1,510,972	902,345	- 608,627
Int. por Devengar	4,141,162	2,909,651	- 1,231,511
Int. por pagar	122,929	131,275	8,346
Reserva para I.S.R.	-----	325,523	325,523
Reserva por P.T.U.	191,059	182,452	- 8,607
Rva. p/Prima de Ant.	<u>313,525</u>	<u>254,391</u>	- 59,134
Total de Pasivo Circulante	<u>35,105,912</u>	<u>22,448,185</u>	
TOTAL DE PASIVO	<u>35,105,912</u>	<u>22,448,185</u>	

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	1,400,000	3,000,000	1,600,000
Utilidades Acumuladas	92,814	2,511,873	2,419,059
Utilidad del Ejercicio	<u>3,646,539</u>	-----	- 3,646,539
TOTAL CAPITAL	<u>5,139,353</u>	<u>5,511,874</u>	
TOTAL PASIVO+CAPITAL	40,245,265	27,960,058	-----

SUMAS IGUALES

17,963,602

ESTADO COMPARATIVO DE RESULTADOS

La comparación del Estado de Resultados del último ejercicio, con el mismo estado del ejercicio anterior, o del mismo periodo pero presupuestado; proporciona información sobre los aumentos y disminuciones ocurridos en diversos conceptos de ingresos, costos y gastos y sus efectos en las utilidades.

Los requisitos para que se realice la comparación lógica son:

1) Los Estados Resultados que se comparen se refieran a periodos de tiempo iguales.

2) Que las cifras se expresen en pesos constantes.

3) Que sean uniformes los principios de Contabilidad aplicados en ambos ejercicios.

Las variaciones en las ventas pueden deberse a cambios en el volumen de unidades vendidas y/o cambios en los precios de venta.

Para analizar e interpretar correctamente las variaciones de las ventas de una empresa, es necesario separar el efecto producido por el cambio en unidades vendidas, del efecto derivado por las variaciones de los precios de los artículos vendidos.

Las variaciones en las cifras del costo de ventas, pueden estar originadas por cambios en el volumen de unidades vendidas, por los cambios en los costos de producción o de adquisición de los artículos vendidos.

En una empresa industrial las variaciones en los precios de materia prima empleada y de los demás elementos del costo, ocasionan fluctuaciones en los costos de producción y de ventas de los artículos.

En una empresa comercial los cambios en los precios de compra de los artículos que la empresa vende, originan variaciones en el costo de ventas.

Las variaciones habidas en las ventas y el costo de ventas, es importante que la empresa mantenga un equilibrio entre estos dos elementos. Este equilibrio se mide con la proporción que representa el importe de la utilidad bruta, en relación al monto de las ventas; ésta proporción debe mantenerse en ambos ejercicios o bien, incrementarse en el último ejercicio.

La reducción de la proporción debe ser analizada minuciosamente con la finalidad de descubrir las causas que la originaron y recomendar las medidas procedentes. Esta reducción puede tener múltiples causas, siendo las más comunes:

a) Falta de respuesta oportuna ante las ineficiencias de la producción, ó ante los incrementos de los costos de adquisición o de producción.

b) Los cambios en la composición o mezcla de los artículos vendidos, lo cual ocurre cuando la empresa opera con diversos productos que generan utilidad marginal diferente a cada uno de ellos.

c) La disminución de los niveles de producción y ventas, lo cual incrementa los costos debido a la mayor incidencia de los costos fijos.

Desde el punto de vista económico, mientras los ingresos crezcan a un ritmo mayor al de los costos y gastos, las

utilidades tienden a incrementarse y consecuentemente, se tendrán resultados más favorables para la empresa.

A continuación se presenta un Estado de Resultados Comparativo como ejemplo:

AGENCIA EXCÉLSIOR, S.A. de C. V.

Estado de Resultados del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 1996 y 1995

(Cifras en miles de pesos)

Ventas Netas	130,629,728	131,186,482	556,754
Costo de Ventas	110,755,859	108,916,915	1,838,944
Utilidad Bruta	19,873,869	22,269,567	
Gtos Operación			
Gtos de Adm.	9,024,759	8,755,459	269,300
Gtos. de Venta	5,237,215	4,898,715	338,500
Ut. Operación	5,611,895	8,615,393	
Gtos. Financieros	3,373,607	4,798,350	1,424,743
Ut. p/Pos. Mon.	2,238,288	3,817,043	
Otros Pro. Netos	2,495,194	2,105,005	390,189
Ut.a impuestos	4,733,482	5,922,048	
Pro.p/ I.S.R.	910,959	832,594	78,365
Prov.P/P.T.U.	175,984	168,500	7,484
Ut. Ejer	3,646,539	4,920,954	1,274,415

			<u>3,089,347</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA O ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

Es el Estado Financiero que muestra los orígenes de los recursos y la aplicación de los mismos, de una empresa en un período determinado, éste Estado Financiero se origina mediante el boletín B - 12.

Es el Estado Financiero que muestra las variaciones que ha sufrido el capital de trabajo de una empresa, así como las causas que han originado tales variaciones en un período o ejercicio pasado, presente o futuro.

Por lo tanto el Estado de Cambios en la Situación Financiera es el documento que muestra los orígenes de recursos financieros de que se dispuso en un negocio, así como la forma en que quedaron distribuidos esos elementos en diversos valores del balance en un período determinado.

Su objetivo principal es mostrar cual ha sido el origen de esos recursos con que ha contado la empresa en un período determinado, así como la aplicación que se les ha dado, de tal manera que estos recursos se resumen y se clasifican mostrando como ha cambiado la situación financiera.

Sus Características más generales son:

a) Muestra el origen y aplicación de recursos, es decir, muestra la causa y el efecto de las variaciones del Capital de trabajo.

b) La información corresponde a un ejercicio determinado (dinámico) pasado, presente o futuro.

Este estado se compone de dos secciones principalmente:

1. Conceptos de Origen de Recursos:

- Utilidades del ejercicio.
- Por disminuciones de activos.
- Por aumentos de pasivos.
- Nuevas aportaciones al capital.

2. Conceptos de Aplicación de Recursos:

- Pérdidas en los resultados del ejercicio.
- Por aumentos de activos.
- Por disminuciones de pasivos.
- Por disminuciones de capital.

El origen y aplicación de los recursos tiene una relación directa con la partida doble, concluyendo que los cargos corresponden a la aplicación y los abonos al origen.

El procedimiento para formular el Estado de Cambios en la Situación Financiera es el siguiente:

- a) Obtener de 2 estados de situación financiera correspondientes a dos fechas sucesivas que abarquen el período en estudio.
- b) Formular un estado de situación financiera comparativo.
- c) Tomando en cuenta las diferencias obtenidas, se clasifican los conceptos que constituyen origen y aplicación.
- d) Se agrupan los conceptos dentro de la ordenación señalada, sumando cada uno de los cuatro grupos, constituyen origen y aplicación respectivamente; cuyas sumas deberán ser iguales y mostrar el movimiento que han tenido dichos recursos durante el citado período.

Este estado puede presentarse de dos formas:

- a) En forma de Reporte
- b) En forma de Cuenta.

A continuación se presenta un ejemplo de un Estado de Cambio en la Situación Financiera:

Agencia Excelsior, S. A. de C. V.
Estado de Flujo de Fondos.
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 1996.

SALDO INICIAL		\$	536,951
MAS OPERACIONES:			
Utilidad del ejercicio		\$	3'646,539
MAS FINANCIAMIENTOS:			
Inversiones Realizables	697,484		
Deudores Diversos	277,487		
Anticipos	350,496		
Prestamos Bancarios	4'574,281		
Documentos por pagar	1'092,437		
Cuentas por pagar	5'359,369		
Proveedores	23,085		
Acreedores Diversos	34,545		
Impuestos por pagar	608,627		
Intereses por Devengar	1'231,511		
Reserva por P. T. U.	8,607		
Reserva para prima de antigüedad	<u>52,134</u>	\$14'	<u>317,063</u>
TOTAL DE DISPONIBLE		\$18'	500,553
MENOS INVERSIONES:			
Documentos y Cuentas por Cobrar	8'363,709		
Clientes	2'573,304		
Servicios México y Foráneas	151,645		
Depósitos en Garantía	115,690		
Reserva para cuentas incobrables	649		
Inventarios	1'491,177		
Impuestos Anticipados	64,975		
Maquinaria y Equipo	525,843		
Gastos de Organización	15,904		
Intereses por Pagar	8,346		
Reserva para I. S. R	325,523		
Capital Social	1'600,000		
Utilidades Acumuladas	<u>2'419,059</u>	\$17'	<u>655,824</u>
S A L D O F I N A L			<u>844,729</u>

Agencia Excelsior, S. A. de C. V.
Estado de Cambio en la Situación Financiera
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 1996
(Cifras en miles de pesos)

ACTIVO CIRCULANTE	ORIGENES	APLICACIONES
Caja y Bancos		307,778
Inversiones Realizables	697,484	
Doctos. y Ctas. X Cobrar		8,363,709
Clientes		2,573,304
Serv. México y Foráneas		151,645
Deudores Diversos	277,487	
Depósitos en Garantía		115,690
Rvas. P/Ctas. Incobrables		649
Inventarios		1,491,177
Anticipos	350,496	
Impuestos Anticipados		64,975
ACTIVO FIJO		
Maquinaria y Equipo		525,843
ACTIVO DIFERIDO		
Gastos de Organización		15,904
PASIVO A CORTO PLAZO		
Prestamos Bancarios	4,574,281	
Documentos por Pagar	1,092,437	
Cuentas por Pagar	5,359,369	
Prov. Locales y Foráneas	23,085	
Acreedores Diversos	34,545	
Impuestos por Pagar	608,627	
Intereses por Devengar	1,231,511	
Intereses por Pagar		8,346
Reserva para I. S. R.		325,523
Reserva por P. T. U.	8,607	
Reserva p/Prima de Ant.	59,134	
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social		1,600,000
Util. Acumulada		2,419,059
Util. del Ejercicio	3,646,539	
SUMAS IGUALES	<u>17,963,602</u>	<u>17,963,602</u>

4.4.3. TOMA DE DECISIONES.

Como su forma de presentación es un nuevo estado financiero, éste se lee como tal y para poder interpretar sus resultados se requerirá de un análisis en cada uno de sus rubros y por ello, la toma de decisiones se basará al análisis y las causas que provoque las deficiencias en cada rubro.

4.5. MÉTODO DE TENDENCIAS.

Este método consiste en comparar valores absolutos o relativos de distintos renglones homogéneos de estados financieros de una empresa determinada. La desventaja de aumentos y disminuciones que se observa es el de no poder comparar más de dos estados financieros; de ahí surge la necesidad de buscar un método que pueda comparar más de dos estados financieros homogéneos siendo éste el método de tendencias.

4.5.1. CONCEPTO.

Para Abraham Perdomo Moreno en su obra: "Análisis é Interpretación de Estados Financieros ", lo define como:

El procedimiento que consiste en determinar la proporción absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa determinada.

4.5.2. MECÁNICA DEL MÉTODO.

Consiste en determinar la proporción absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros, de una empresa determinada. Su finalidad es conocer si los valores absolutos o relativos de un concepto han crecido o disminuido con el tiempo, partiendo de un período considerado base común, que es el 100, por tal razón la importancia del estudio de las tendencias en varios años, radica en obtener los probables cambios en la empresa "como" y el "por que" de dichos movimientos; sin embargo la interpretación del sentido del movimiento de las tendencias deberá de considerar los siguientes puntos:

- 1) Los cambios constantes en los negocios.
- 2) Las fluctuaciones en precios.
- 3) El significado de las cifras pertenecientes al pasado, etc.

En ésta época de inflación por la cual esta pasando México, resulta un método no muy usual, ya que sus resultados se ven alterados, por lo que no es recomendable en épocas de inflación.

Este método se basa en el mismo índice. El número índice 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 éste cálculo se toma como base las proporciones. Haciendo la base igual a 100, las demás expresiones se denominan números índices y se calculan de la siguiente forma:

Años	Millones
1992	25
1993	28
1994	34
1995	41

Si se toma como base el año de 1992 se tendrá que:

$$25:100 : 28: X \quad X = \frac{28 \times 100}{25} = 112$$

Así se puede obtener la siguiente serie:

AÑOS	MILLONES	ÍNDICE
1992	25	100
1993	28	112
1994	34	136
1995	41	164

Para llevar a cabo éste método se pueden utilizar las siguientes Fórmulas:

$$\% \text{ Relativo } \text{ ó } \text{ Índice} = \frac{\text{Cifra Comparada}}{\text{Cifra Base}} (100)$$

Cifra Comparada -- Cifra Base

$$\%Tendencia\ Relativa = \frac{\text{Cifra Comparada}}{\text{Cifra Base}} (100)$$

Los números índices ofrecen explicaciones muy interesantes sobre la gestión administrativa; por medio de ellos se pueden localizar las causas de muchos acontecimientos en las empresas; por ejemplo al relacionar el Activo Fijo con el Capital Contable se puede determinar el grado de solidez financiera y la forma en que se financiarán las inversiones; el desequilibrio de la solidez financiera esta ocasionado por el crecimiento del activo fijo a un ritmo más acelerado que el del capital propio.

Grados de Solidez Financiera

(millones de Pesos)

Años	Capital Contable		Activo Fijo		Grado de Solidez			
	absoluto	Índice	T. R.	Absoluto	Índice	T. R.	Coefficiente	Índice
1992	34	100	---	25	100	---	1.36	100
1993	50	147	47	28	112	12	1.79	32
1994	63	185	85	34	136	36	1.85	136
1195	75	221	121	41	164	64	1.83	135

Con los métodos gráficos se puede apreciar también esta cualidad de los números índices. En la gráfica que se presenta a continuación, se observan tres líneas relativas a la evolución (expresada en índices), del capital contable, activo fijo y del grado de solidez de la empresa.

Comparándose las tendencias demostradas por los índices de ciertos valores con los que son correlativos, se obtienen explicaciones útiles para juzgar la mejoría o el deterioro de la situación financiera y de operación de la empresa.

4.5.3. INTERPRETACIÓN.

De acuerdo a los resultados que arrojo éste análisis y la situación que impere en el medio ambiente es como se podrá interpretar los resultados, es decir que si la situación económica del país guarda una relativa estabilidad es posible basarse a las tendencias como ha fructuado cada uno de los rubros ó el promedio de éstos para pronosticar el futuro.

De lo anterior, si la situación económica del país es de incertidumbre, difícilmente se podría precedir la tendencia que tomara cada uno de los rubros analizados.

4.6. MÉTODO DE CONTROL PRESUPUESTAL.

Actualmente las empresas que desean obtener un máximo rendimiento de sus operaciones, deben someterse a medidas estrictas de control, que aplicándolas correctamente se conviertan en productividad de sus inversiones en combinación de sus elementos de fuerza de trabajo y capitales propios y ajenos que se involucren en sus actividades diarias.

Entre otras medidas de control existen los presupuestos y el control presupuestal, los cuales se aplican de acuerdo a las necesidades de cada empresa.

4.6.1. CONCEPTO.

Generalmente se define al presupuesto como un instrumento de control que comprende un programa financiero estimado para las operaciones de un período futuro; establece un plan claramente definido, mediante el cual se coordinaran las actividades departamentales e influyen en la optimización de las utilidades.

Para Hector Salas González el Control Presupuestal es "Un conjunto de procedimientos que usados con pericia y habilidad sirven a la ciencia de la Administración para planear, coordinar, dirigir y controlar por medio de presupuestos, todas las operaciones que realiza una empresa, con el fin de obtener el máximo rendimiento con un mínimo costo".

Luego entonces, el Método del Control Presupuestal consiste en elaborar para un período definido un programa de previsión y administración financiera y de operación; basado en experiencias anteriores y en deducciones razonadas de las condiciones que se prevén para el futuro.

VENTAJAS Y LIMITACIONES DE LOS PRESUPUESTOS

El presupuesto es una herramienta, no un fin en sí mismo, del cual se derivan beneficios. Al preparar un presupuesto la gerencia se ve obligada a mirar hacia adelante y considerar como se entrelazan las diferentes funciones de un negocio.

Algunas ventajas significativas de los presupuestos y de su preparación son :

- 1) Facilita la coordinación de actividades con la cooperación de aquellos que buscan alcanzar un objetivo común, lo cual es garantía de funcionamiento ordenado de las actividades.
- 2) La preparación del presupuesto ayuda a hacer que los diferentes miembros de la gerencia reconozcan los problemas que confrontan otras áreas y sus miembros, permitiendo buscar soluciones en forma conjunta.
- 3) El presupuesto más que una estimación, es un plan de trabajo a seguir.
- 4) Permite la detección, análisis y corrección de las diferencias entre lo presupuestado y lo realizado, facilitando el control administrativo.
- 5) Con el presupuesto se toma en conciencia de la necesidad de conservar los recursos empresariales.
- 6) El uso adecuado o ineficiente de los recursos, es revelado por los presupuestos preparados específicamente para éste propósito.
- 7) Obliga a realizar un autoanálisis periódico.

8) Propicia que se defina una estructura adecuada, determinando la responsabilidad y autoridad de cada una de las partes que integran la organización.

9) Es un reto que constantemente se presenta a los ejecutivos de una organización para ejercitar su creatividad y criterio profesional a fin de mejorar la empresa.

10) Permite que los integrantes de la organización se sientan parte activa en el logro de los objetivos de la empresa, lo cual se puede complementar con un sistema de calidad total. Generalmente en este sistema se plasman las estrategias, metas y actividades a realizar, para alcanzar los objetivos fijados, mismos que deberán difundirse a todos los niveles. El logro de los objetivos se promoverá a través de programas de mejoramiento continuo y círculos de calidad.

LIMITACIONES DE LOS PRESUPUESTOS.

1) Esta basado en estimaciones y como toda actividad humana, es susceptible de errores, sobretodo en el primer ejercicio de sus implantación. Esta limitación obliga a que la administración trate de utilizar determinadas herramientas estadísticas para lograr que la incertidumbre se reduzca al mínimo.

2) El presupuesto debe adaptarse constantemente a los cambios de importancia que surjan, ya que de otra forma perdería su sentido.

3) Su ejecución no es automática, se necesita hacer que el elemento humano de la empresa comprenda la utilidad del presupuesto, de tal manera que se sientan los primeros beneficiados por su uso, ya que de otra forma serán infructuosos todos los esfuerzos para llevarlo a cabo.

4) Se debe considerar el presupuesto como una herramienta que sirva a la administración para que cumpla su cometido y no como algo que es capaz de suplir a la misma.

5) Toma tiempo y costos prepararlos.

6) No se deben esperar resultados a corto plazo, pues requiere sobretodo madurez por parte del personal.

7) En algunas ocasiones cuando se elabora el presupuesto a nivel anual y se le quiere segmentar este en meses, se efectúa una simple división entre 12; quedando desvirtuado y careciendo absolutamente de utilidad para controlar las operaciones; por lo cual es necesario que cuando se considere un presupuesto mensual se tome en cuenta la época en que se incurre el costo y/o gastos; lo anterior con la finalidad de que el presupuesto sirva como una eficaz base de medida de eficiencia.

4.6.2. MECÁNICA DEL MÉTODO.

1) Los presupuestos deben ser preparados de acuerdo al sistema de contabilidad, con el objeto de obtener información oportuna y sobretodo conocer responsabilidades.

2) Los presupuestos deben ser flexibles o elásticos, con el propósito de que permita adaptarlo a las circunstancias cambiantes que se presentan, de tal forma que las variaciones favorables se conozcan y se aprovechen, las desfavorables deben de corregirse en la forma más conveniente y eficaz posible.

3) Establece objetivos y formula el plan de ejecución que ha de llevarse a cabo en las futuras operaciones.

4) Coordina las actividades promoviendo la motivación para que los objetivos de la empresa se acepten y ejecuten los planes trazados con buena voluntad.

5) Tener una política y un plan perfectamente definido para la administración del presupuesto, después de haberse implantado.

LA MECÁNICA DE ÉSTE MÉTODO PRESENTA TRES FASES PRINCIPALMENTE:

1a. El control antes de que el hecho suceda; período de planeación (control previo o interno).

2a. Control durante el transcurso de las operaciones; período de supervisión (control de retroalimentación).

3a. Control después de que el hecho ha sucedido; implica comparación de la realidad con el plan y el análisis de las desviaciones más relevantes (control correctivo o sobre resultados).

El director del presupuesto tiene la obligación de revisar los resultados con los jefes de las áreas de responsabilidad en lo que concierna a las actividades que les correspondan.

4.6.3. TOMA DE DECISIONES.

El resultado final de los presupuestos son los estados financieros pro-forma, los cuales se tendrán que hacer comparativos con los estados financieros reales, obteniendo de dicha comparación una variación en cada uno de sus rubros, la cual de ser significativa a la entidad se tendrá que realizar un análisis para determinar el porque de ella y quien fue el responsable de esto.

Através de éste método se ejerce un control en cada una de las áreas involucradas en ello, controlando así el aspecto administrativo financiero de la entidad.

CASO PRACTICO

La empresa la Nacional, S. A. de C. V. solicita se efectúe un análisis financiero, basado en sus Estados Financieros de los años de 1996 y 1995; para efectuarlo se realizará por medio de los siguientes métodos.

- Porcientos Integrales.
- Razones Financieras.
- Aumentos y Disminuciones.

Con ello se conocerá la situación Financiera de la empresa y así se podrán tomar las decisiones adecuadas para lograr sus objetivos en operaciones futuras.

LA NACIONAL, S.A. DE C. V.
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ACTIVO		
CIRCULANTE		
Caja	\$	1,291
Valores negociables		661
Cuentas por cobrar		1,127
Inventarios		1,480
Otro activo circulante		<u>150</u>
		4,709
Planta, prop. y equipo neto		<u>1,587</u>
ACTIVO TOTAL		<u>6,296</u>
PASIVO		
A CORTO PLAZO:		
Proveedores		831
Documentos por pagar		636
Otros pasivos		220
TOTAL A CORTO PLAZO		<u>1,687</u>
A LARGO PLAZO:		
Hipotecas		<u>1,300</u>
TOTAL A LARGO PLAZO		<u>1,300</u>
PASIVO TOTAL		<u>2,987</u>
CAPITAL CONTABLE:		
Accs. comunes (\$100 valor a la par)		1,220
Primas sobre las acciones de capital		404
Utilidades no distribuidas		<u>1,685</u>
CAPITAL CONTABLE TOTAL		<u>3,309</u>
TOTAL PASIVO Y EL CAPITAL		<u>6,296</u>

 L.A. ERNESTO RODRÍGUEZ M.
 GERENTE

 L.C. OSCAR ALVAREZ B.
 CONTADOR

LA NACIONAL, S.A. DE C.V.
EDO. DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

VENTAS NETAS	\$	10,695
COSTO DE VENTAS		5,471
UTILIDAD BRUTA		5,224
GASTOS DE ADMÓN. Y VENTAS		1,781
UTILIDAD DE OPERACIÓN		3,443
OTROS INGRESOS		113
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		3,556
I.S.R.		1,210
P.T.U.		356
UTILIDAD A PARTIDAS EXTRA		1,990
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS		199
UTILIDAD NETA	\$	<u>1,791</u>

L.A. ERNESTO RODRÍGUEZ M
GERENTE

L.C. OSCAR ALVAREZ B
CONTADOR

LA NACIONAL, S.A. DE C.V.
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995.
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ACTIVO		
<u>CIRCULANTE:</u>		
Caja	\$	1,194
Valores Negociables		925
Cuentas por cobrar		834
Inventarios		1,170
Otro activo circulante		97
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		4,220
Planta, prop. y equipo neto		<u>1,491</u>
TOTAL ACTIVO	\$	<u>5,711</u>
PASIVO		
<u>A CORTO PLAZO:</u>		
Proveedores		937
Documentos por pagar		325
Otros pasivos por pagar		160
TOTAL A CORTO PLAZO		1,422
<u>A LARGO PLAZO:</u>		
Hipotecas		<u>1,400</u>
TOTAL A LARGO PLAZO		1,400
PASIVO TOTAL		2,822
<u>CAPITAL CONTABLE:</u>		
Accs. comunes (100 valor a la par)		1,220
Primas sobre las acciones de cap.		404
Utilidades no distribuidas		<u>1,265</u>
CAPITAL CONTABLE TOTAL		2,889
TOTAL PASIVO Y EL CAPITAL	\$	<u>5,711</u>

 L.A. ERNESTO RODRÍGUEZ M.
 GERENTE

 L.C. OSCAR ALVAREZ B.
 CONTADOR

LA NACIONAL, S.A. DE C.V.
EDO. DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995.
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

VENTAS NETAS	\$	8,720
COSTO DE VENTAS		4,839
UTILIDAD BRUTA		3,881
GASTOS DE ADMÓN. Y VENTAS		1,575
UTILIDAD DE OPERACIÓN		2,306
OTROS INGRESOS		210
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		2,516
I. S. R.		856
P. T. U.		252
UTILIDAD NETA	\$	<u>1,408</u>

L.A. ERNESTO RODRÍGUEZ M
GERENTE

L.C. OSCAR ALVAREZ B.
CONTADOR

M E T O D O
D E
P O R C I E N T O S I N T E G R A L E S

INFORME DE PORCIENTOS INTEGRALES

Podemos hablar de una sobre inversión en Caja y Cuentas por Cobrar; Caja tiene un porcentaje del 28% en relación a un 24% de Cuentas por Cobrar y un 31% en Inventarios, así como los totales serían 21, 18 y 24.

Con lo que podemos observar que en ambas relaciones existe mayor proporción de dinero que de cuentas por cobrar, y si esto, no es para un fin determinado estamos hablando de dinero ocioso, que no produce utilidad alguna y si pierde poder adquisitivo.

En relación a las cuentas por cobrar aunque su porcentaje al de Caja debemos considerar que todavía son altos de acuerdo a la situación que vive el país, ya que en estos momentos no es recomendable tener excesos de cuentas por cobrar.

El Estado de Resultados presenta una situación lógica en cuanto a la proporción de sus porcentajes, en donde quizás habrá que tener un poco de cuidado sería en los gastos, los cuales tienden a crecer, y para que esto no suceda habrá que eficientar los controles en los mismos.

LA NACIONAL, S.A. DE C.V.
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995.
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

	1996	%	TOTAL	1995
ACTIVO				
<u>CIRCULANTE:</u>				
Caja	1291	28	21	1194
Valores negociables	661	14	10	925
Cuentas por cobrar	1127	24	18	834
Inventarios	1480	31	24	1170
Otro activo circulante	<u>150</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>97</u>
SUMA EL ACTIVO CIRCULANTE	4709	100	75	4220
Planta, prop. y equipo neto	<u>1587</u>		<u>25</u>	<u>1491</u>
ACTIVO TOTAL	<u>6296</u>		<u>100</u>	<u>5711</u>
PASIVO				
<u>A CORTO PLAZO:</u>				
Proveedores	831	49	10	937
Documentos por pagar	636	38	13	325
Otros pasivos por pagar	<u>220</u>	<u>13</u>	<u>4</u>	<u>160</u>
TOTAL A CORTO PLAZO	1687	100	27	1422
<u>A LARGO PLAZO:</u>				
Hipotecas	1300		21	1400
TOTAL A LARGO PLAZO	<u>1300</u>		<u>21</u>	<u>1400</u>
PASIVO TOTAL	2987		48	2822
<u>CAPITAL CONTABLE:</u>				
Acciones comunes (100 valor a la par)	1220	37	19	1220
Utilidades del ejercicio	1791	54	28	1408
Utilidades acumuladas	<u>298</u>	<u>9</u>	<u>5</u>	<u>261</u>
CAPITAL CONTABLE TOTAL	<u>3309</u>	<u>100</u>	<u>52</u>	<u>2889</u>
PASIVO MAS CAPITAL TOTAL	<u>6296</u>		<u>100</u>	<u>5711</u>

L.A. ERNESTO RODRÍGUEZ M
GERENTE

L.C. OSCAR ALVAREZ B.
CONTADOR

LA NACIONAL, S.A. DE C.V.
 ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE
 1996 Y 1995.

(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

	1996	%	1995
VENTAS	10,695	100.0	8,820
COSTO DE VENTAS	5,224	51.1	4,839
UTILIDAD BRUTA	5,224	48.9	3,881
GASTOS DE ADMÓN. Y VENTA	1,781	16.6	1,575
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,443	32.1	2,306
OTROS INGRESOS	113	1.0	210
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3,556	33.2	2,516
I. S. R.	1,210	11.3	856
P. T. U.	356	3.3	252
UTILIDAD A PARTIDAS EXTRA - ORDINARIAS	1,990	18.6	
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	199	1.8	
UTILIDAD NETA	1,791	16.7	1,408

L.A. ERNESTO RODRÍGUEZ M.
 GERENTE

L.C. OSCAR ALVAREZ B
 CONTADOR

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

INFORME DE RAZONES FINANCIERAS

Por lo que respecta a las Razones de Solvencia la empresa muestra una situación de Solvencia excesiva, aun en la Solvencia Inmediata donde casi es de 2 a 1. Si observamos que la época en que vivimos no es común que existan excesos de efectivo, por ello habrá que analizar el porque de esta situación.

Las Razones de Estabilidad muestran una situación aceptable.

Las Razones de Actividad parecen ser prudentes, aunque el índice de Rotación de Cuentas por Pagar, así como su plazo de pago es demasiado amplio, por lo que sugerimos sea verificada esta situación en el departamento de cuentas por pagar, analizando quién es el responsable del plazo tan amplio que tenemos, ya que si los proveedores no están cobrando adecuadamente, la empresa puede seguir manteniendo esta situación; y por el contrario si la empresa es la responsable, esto nos puede llevar a que sea suspendido el crédito que tenemos con los proveedores, y esto nos causaría muchos problemas.

La Rentabilidad no es mala, sin embargo, se sugiere una revisión a los gastos de administración y venta; ya que el porcentaje de utilidad neta es reducido.

R A Z O N E S F I N A N C I E R A S

RAZONES DE SOLVENCIAS:

N O M B R E	R E S U L T A D O
1.- Índice Solvencia Circulante	\$ 2.79
2.- Índice de Solvencia Inmediata ó prueba del Ácido	\$ 1.91
3.- Capital Neto de Trabajo	\$ 3,022.00

RAZONES DE ESTABILIDAD:

1.- Origen del Capital	\$ 0.90
2.- Origen del Capital a corto plazo	\$ 0.50
3.- Origen del Capital a largo plazo	\$ 0.40
4.- Índice de inversión de Capital	47%
5.- Índice de inversión de Capital más pasivo fijo	\$ 34%
6.- Índice del valor contable del Capital	2 veces mayor

RAZONES DE ACTIVIDAD:

1.- Índice de Rotación de cuentas por cobrar	9 veces
2.- Plazo de cobro	38 días
3.- Índice de rotación de cuentas por Pagar	1 vez
4.- Plazo de pago	318 días
5.- Índice de rotación de inventarios	6 veces
6.- Plazo de ventas	60 días
7.- Ciclo Económico	-200 días
8.- Índice de rotación de Activos Fijos	7 veces
9.- Índice de rotación de Activos totales	2 veces
10.- Índice de utilización del Capital Contable	\$ 3 veces
11.- Índice de utilización del Capital Neto de Trabajo	4 veces

RAZONES DE RENTABILIDAD:

1.- Rendimiento sobre el Capital Contable	54%
2.- Rendimiento sobre Capital contable más pasivo total	28%
3.- Rendimiento sobre Activos Totales	28%
4.- Margen de Utilidad de operación	32%
5.- Margen de Utilidad Neta	16%
6.- Margen de Utilidad por acción	---

2.- NOMBRE: ÍNDICE DE INVERSIÓN CAPITAL

ÍNDICE DE INVERSIÓN DE CAPITAL = $\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Con.}} = \frac{1587}{3309} = 0.47$

INTERPRETACIÓN: Está razón muestra que la empresa posee activos fijos por 47% de su capital contable.

ÍNDICE DE INV. DEL CAPITAL + PASIVO FIJO = $\frac{\text{Activo fijo}}{\text{C.Contable} + \text{Pasivo Fijo}} = \frac{1587}{4609} = 0.34$

INTERPRETACIÓN: Está razón nos muestra que la empresa posee activos fijos por un 34% de su capital contable.

ÍNDICE DEL VALOR CONTABLE DEL CAPITAL.

ÍNDICE DEL VALOR CONTABLE DEL CAPITAL = $\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital Social}} = \frac{3309}{1624} = 2.03$

INTERPRETACIÓN: El capital contable de la empresa es de 2.03 veces mayor en 1996 al capital inicial, lo que le ha redituado un superávit de \$1.03

C) RAZONES DEL GRUPO DE ACTIVIDAD:

ÍNDICE DE ROTACIÓN DE = $\frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Documentos y cuentas x cobrar}} = \frac{10695}{1127} = 9.48$

INTERPRETACIÓN: Se han cobrado 9.48 veces las cuentas y documentos por cobrar en el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 1996.

PLAZO DE COBRO EN CUENTAS POR = $\frac{360 \text{ DÍAS}}{\text{Índice de rotación de Cuentas por Cobrar}} = \frac{360}{9.48} = 38 \text{ DÍAS}$

INTERPRETACIÓN: El plazo de cobranza es de 38 días en promedio durante 1996.

ÍNDICE DE ROTACIÓN DE = $\frac{\text{Compras netas a crédito}}{\text{Documentos y cuentas por pagar a proveedores}} = \frac{673}{467} = 1.13$

INTERPRETACIÓN: 1.13 veces se han pagado las cuentas y los documentos por pagar a los proveedores.

PLAZO DE PAGO = $\frac{360}{\text{Índ. de rot. de ctas. por pagar}} = \frac{360}{1.13} = 318$

INTERPRETACIÓN: Cada 318 días se liquida en promedio las cuentas y documentos por pagar a proveedores.

ÍNDICE DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS

ÍNDICE DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS= $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}} = \frac{8,807}{1,480} = 5.95$

INTERPRETACIÓN: Está razón nos muestra que los inventarios se han vendido casi 6 veces en promedio.

PLAZO DE VENTAS= $\frac{360 \text{ días}}{\text{Índice de rotación de inventarios}} = \frac{360}{5.95} = 60.5$

INTERPRETACIÓN: Está razón nos muestra que en promedio los inventarios se han vendido cada 60 días.

ÍNDICE DE ROTACIÓN DE ACTIVOS= $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo fijos(bruto)}} = \frac{10,695}{1,587} = 6.74$

INTERPRETACIÓN: Se han obtenido 6.74 veces ingresos equivalentes a la inversión en activos fijos en el ejercicio a que se refieren a las ventas netas.

NOMBRE: ÍNDICE DE ROTACIÓN DEL= $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos Totales}} = \frac{10,695}{6,296} = 1.69$
ACTIVO TOTAL.

INTERPRETACIÓN: Se han obtenido 1.69 veces de ingreso al equivalente invertido en activos totales en el ejercicio a que se refieren las ventas netas.

NOMBRE: ÍNDICE DE UTILIZACIÓN DE CAPITAL

ÍNDICE DE UTILIZACIÓN DE = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}} = \frac{10,695}{3,309} = 3.23$
CAPITAL CONTABLE

INTERPRETACIÓN: Se han obtenido 3.23 veces de ingresos equivalentes a la inversión en capital contable en 1996.

ÍNDICE DE UTILIZACIÓN DE = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Neto de Trabajo}} = \frac{10,695}{3,022} = 3.53$
CAPITAL CONTABLE

INTERPRETACIÓN: Está razón nos indica que 3.53 veces se han obtenido ingresos equivalentes a la inversión en capital neto de trabajo en el ejercicio de 1996.

D) RAZONES DEL GRUPO DE RENTABILIDAD:

NOMBRE: RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL CONTABLE = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{1791}{3390} = 0.54$

INTERPRETACIÓN: Está razón nos muestra que los propietarios de la empresa obtiene \$0.54 de utilidad por cada peso de inversión propia, es decir el 54%.

NOMBRE: RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL CONTABLE = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}}$

MAS PASIVO TOTAL

$$\frac{1791}{3390 + 2987} = \frac{1791}{6296} = 0.28$$

INTERPRETACIÓN: Por cada peso invertido por los propietarios de la empresa más los recursos ajenos se genera un rendimiento del 28%

NOMBRE: RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{1791}{6296} = 0.28$

INTERPRETACIÓN: La utilidad neta representa el 28% de los activos totales.

NOMBRE: MARGEN DE UTILIDAD = $\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{3443}{10695} = 0.32$

DE OPERACIÓN

INTERPRETACIÓN: La utilidad de operación representa un 32% de las ventas efectuadas en el ejercicio.

NOMBRE: MARGEN DE UTILIDAD = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{1791}{10695} = 0.16$

INTERPRETACIÓN: La utilidad neta representa un 16% de las ventas efectuadas en el ejercicio.

NOMBRE: MARGEN DE UTILIDAD POR ACCIÓN = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de acciones}}$

NOTA: Esté cálculo no lo podemos realizar, ya que desconocemos el número de acciones que emitió la empresa.

LA NACIONAL, S.A. DE C. V.
 AUMENTOS Y DISMINUCIONES COMPARATIVOS PARA LOS AÑOS 1996 Y 1995
 (CIFRAS EN MILES)

CUENTAS	1996	1995	AUMENTOS Y DISMINU- CIONES APLICACIONES	ORÍGENES
ACTIVO				
Circulante				
Caja	1291	1194	97	
Valores Negociables	661	925		264
Cuentas X Cobrar	1127	834	293	
Inventarios	1480	1170	310	
Otro activo circulante	150	97	53	
Planta prop. y eq.	1587	1491	96	
PASIVO				
A corto plazo:				
Proveedores	831	937	106	
Doctos. x pagar	636	325		311
Otros pasivos	220	160		60
A largo Plazo:				
Hipotecario	1300	1400	100	
CAPITAL CONTABLE				
Acciones comunes	1220	1220	----	-----
Utilidades Acumuladas	298	1669	1371	
Utilidad del ejercicio	1791			
SUMAS IGUALES.			2426	2426

 L.A. ERNESTO RODRÍGUEZ M.
 GERENTE

 L.C. OSCAR ALVAREZ B.
 CONTADOR

LA NACIONAL, S.A. DE C. V.
 ESTADO DE FLUJO DE FONDOS.
 DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996.
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

SALDO INICIAL		\$ 1,194
MAS OPERACIONES:		
Utilidad del ejercicio		1,791
MAS FINANCIAMIENTOS:		
Documentos por apgar	311	
Otros pasivos	<u>60</u>	
		371
MAS OTRAS FUENTES DE FINANCIAMIENTOS		
Valores Negociables		<u>264</u>
DISPONIBLE EN EL EJERCICIO		\$ 3,620
MENOS INVERSIONES:		
Cuentas por cobrar	293	
Inventarios	310	
Otros Activos Circulantes	53	
Propiedad, planta y equipo	96	
Proveedores	106	
Pago de Hipoteca	100	
Pago de Dividendos	<u>1,371</u>	
		\$ 2,329
SALDO FINAL		\$ <u>1,291</u>

LA NACIONAL, S.A. DE C. V.
 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
 DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996.
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ORÍGENES:

APLICACIONES:

Valores negociables	\$ 264 Caja	\$ 97
Documentos por pagar	311 Cuentas por cobrar	293
Otros pasivos	60 Inventarios	310
Utilidad del ejercicio	1791 Otro Activo Circulante	53
	Planta prop. y equipo	96
	Proveedores	106
	Hipoteca	100
	Utilidades Acumuladas	<u>1371</u>
TOTAL DE ORÍGENES	<u>\$ 2426</u>	TOTAL DE APLICACIONES
		<u>\$ 2426</u>

 L.A. ERNESTO RODRÍGUEZ M.
 GERENTE

 L.C. OSCAR ALVAREZ B.
 CONTADOR

LA NACIONAL, S.A. DE C. V.
 ESTADO DE VARIACIÓN EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO
 DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996.
 (CIFRAS EN MILES DE PESOS)

ORÍGENES:

ACTIVO

Valores Negociables \$ 264

PASIVO

Doctos. por pagar \$ 311

Otros pasivos 60

AUMENTO EN EL CAPITAL 224

NETO DE TRABAJO

\$ 859

APLICACIONES:

ACTIVO

Caja \$ 97

Cuentas por cobrar 293

Inventarios 310

Otro activo circulante 53

PASIVO

Proveedores \$ 106

\$ 859

 L.A. ERNESTO RODRÍGUEZ M.
 GERENTE

 L.C. OSCAR ALVAREZ B.
 CONTADOR

CONCLUSIONES GENERALES

La situación por la que atraviesa el país, obliga a las empresas a estar diariamente informadas para poder interpretar el medio ambiente que los rodea, y con ello conocer nuevas herramientas que lo ayuden a facilitar su trabajo para no quedar rezagados y, toma las decisiones adecuadas para el logro de los objetivos organizacionales.

En el desarrollo de esta investigación se da una visión general de la importancia que tiene el análisis financiero para la toma de decisiones, en cualquier ente económico; por lo que es indispensable contar con información que permita tener un soporte sólido basado en datos confiables y oportunos.

El análisis financiero, así como la aplicación de sus técnicas en la toma de decisiones se han convertido en las alternativas más convenientes para dirigir adecuadamente las empresas; ya que en la actualidad la dirección de las empresas se ha complicado.

La toma de decisiones en la dirección de las organizaciones, es sin duda una tarea sumamente complicada y difícil y a la vez esencial en el desarrollo de éstas. Algunas no requieren de un estudio tan profundo, en cambio existen ocasiones en que sí se requiere de un análisis financiero más profundo, por lo que el analista conjuntamente con la dirección de la

organización deberán determinar la profundidad del análisis financiero.

Se puede decir que la toma de decisiones derivada de un análisis financiero, así como de sus diferentes métodos utilizados son una base sólida y objetiva.

El trabajo que se ha desarrollado, en cada uno de sus capítulos se encuentra la importancia que se debe dar a la información financiera a fin de poder obtener de ella los fundamentos que se requieren para poder encausar a un ente económico sobre senderos prósperos y adecuados.

El analista financiero deberá conocer toda la gama de estados financieros que pueden originarse para que en función a éstos y al objetivo que se persigue en el análisis, éste seleccione aquellos que considere necesarios para llevar acabo su estudio y tener elementos de juicio suficientes a fin de poder emitir una opinión razonablemente acertada.

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

- * Bowlin, Oswald y D. Martín, John.
Análisis Financiero. Guía Técnica para la Toma de Decisiones
México 1984, Ed. McGraw Hill.
- * Chacholiades, Miltiades.
Economía Internacional.
México 1985, Ed. McGraw hill.
- * Elizondo López, Arturo.
Metodología de la Investigación Contable.
México 1995, Ed. ECASA.
- * Ferguson, C. E. y Gould, J. P.
Teoría Macroeconomica
México 1983, Ed. Fondo de Cultura Económica.
- * Gutiérrez, Alfredo F.
Los Estados Financieros y su Análisis
México 1978, Ed. Fondo de Cultura Económico
- * Hatzcorsian Housepian, Vartkes.
Fundamentos de Contabilidad.
México 1995, Ed. ECASA.
- * Ibarreche Suarez, Santiago
Análisis de Información Financiera para Toma de Decisiones
México 1978, Ed. I.E.E.S.A.

- * Instituto Mexicano de Contadores Públicos
Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados
 México 1987, 2a. edición
- * Lara Flores, Elias.
Primer Curso de Contabilidad
 México 1986, Ed. Trillas.
- * Macias Pineda, Roberto.
El análisis de los estados financieros
y las diferencias en las empresas.
- * Mc. Neill, Eugene.
Contabilidad Financiera. Sistema de Información para
Tomar Decisiones.
 Ed. Diana.
- * Martínez De La Mora, Juan Manuel.
Apuntes de la Materia Introducción a las Finanzas
 México 1990, F.E.S. Cuautitlan.
- * Méndez, Antonio y Javier,
Contabilidad.
 México, 1982.
- * Méndez Villanueva, Antonio
Información Financiera y Toma de Decisiones
 México 1977, Impresiones Aries.

- * Ortega Pérez de León, Armando
Contabilidad de Costos
México 1980, 4ta. Edición, Ed. UTEHA.

- * Perdomo Moreno, Abraham
Análisis e Interpretación de Estados Financieros.
México 1989, Ed. ECASA.

- * Perdomo Moreno, Abraham.
Toma de Decisiones Financieras
México 1993. Ed. ECASA.

- * Ramírez Padilla, David Noel
Contabilidad Administrativa
Ed. McGraw Hill

- * Reyes Ponce, Agustín
Administración de Empresas (Tomo 1 y 11)
México 1988, Ed. Limusa.

- * Rheault, Jean Paul
Introducción a la Teoría de las Decisiones con Aplicación
a la Administración.
Ed. Limusa

- * Samuelson, Paul A.
Curso de Economía Moderna
Madrid 1981, Aguilar Ediciones.