

163
24.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN

"EL ANALISIS FINANCIERO, HERRAMIENTA
NECESARIA PARA LA PLANEACION DE LAS
ACTIVIDADES DE LA EMPRESA"

T E S I S

Y QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADA EN CONTADURIA
P R E S E N T A :
JOSEFA MAQUEDA MIGUEL

ASESOR: LC. ALEJANDRO AMADOR ZAVALA

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEX.

1997

022



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

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

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



DEPARTAMENTO DE
EXAMENES PROFESIONALES

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

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

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:

"EL ANALISIS PENALITARIO, HERBAKENTIA INCONCUBA PARA LA
PLANIFICACION DE LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA"

que presenta la pasante: Verónica Cruz López Alvarado
con número de cuenta: 6802934-6 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 D A M E N T E .
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"
Cuautillan localiti, Edo. de Méx., a 18 de Septiembre de 1997.

PRESIDENTE	<u>C.P. Jorge López Marín</u>	
VOCAL	<u>L.C. Alejandro Amador Zavala</u>	
SECRETARIO	<u>C.P. Arturo León León</u>	
PRIMER SUPLENTE	<u>L.C. Francisco Alcántara Salinas</u>	
SEGUNDO SUPLENTE	<u>L.C. José Alejandro López</u>	



REPUBLICA NACIONAL
ESTADOS UNIDOS
MEXICO

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

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



DEPARTAMENTO DE
EXAMENES PROFESIONALES

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

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

AT'N: Ing. Rafael Rodríguez Ceballos
Jefe de: 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:

"El análisis financiero, herramienta necesaria para la
planeación de las actividades de la empresa"

que presenta la pasante: Josefa Magueda Aguilar
con número de cuenta: 6801503-6 para obtener el TITULO de:
Licenciada en Contaduría

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

A T E N T A M E N T E .
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPINILU"
Cuautitlan (local), Edo. de Mex., a 18 de Septiembre de 1997.

PRESIDENTE	<u>C.P. Jorge López Martí</u>	
VOGAL	<u>L.C. Alejandro Amador Novala</u>	
SECRETARIO	<u>C.P. Arturo León León</u>	
PRIMER SUPLENTE	<u>L.C. Francisco Alcántara Salazar</u>	
SEGUNDO SUPLENTE	<u>L.C. José Alejandro López García</u>	

A DIOS:

Mira que te mando que te esfuerces y seas valiente: no temas ni desmayes, porque Dios, estará contigo en dondequiera que vayas.

Josue 1:9

Dame señor, agudeza para entender
capacidad para retener
método y facultad para aprender.
sutileza para interpretar,
gracia y abundancia para hablar.
Dame acierto al empezar,
dirección al progresar,
y perfección al acabar.

Santos Tomas de Aquino.

Agradezco que estes conmigo en todos los momentos dándome fuerzas para salir adelante de cualquier situación.

Verónica Ordóñez y Josefa Magueda
IG R A C I A S I

*A LA UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE MÉXICO:*

Por las facilidades que nos otorgó a través de enseñanzas y experiencias, dando lugar a nuestra formación profesional, ética y moral. Gracias a su fuente inagotable de conocimientos y a los grandiosos momentos que vivimos en ella.

A NUESTROS PROFESORES:

Quiénes desde nuestra más tierna enseñanza lucharon por hacer de nuestras personas productivas, a ellos en quienes encontramos el respaldo, la amistad y el apoyo.

*A NUESTRO ASESOR L. C.
ALEJANDRO AMADOR ZAVALA:*

Agradecemos infinitamente el apoyo, los consejos y el tiempo que nos brindó en la elaboración de este trabajo.

*Verónica Ordóñez y Josefa Magueda
I G R A C I A S I*

A LOS STODALES:

*Por su valioso tiempo y dedicación en la
revisión de este trabajo.*

A MI MADRE:

*Bertha Alvarado, no me alcanzan las
palabras para expresar el agradecimiento
que siento por haberme dado la vida, por
enseñarme el camino de la rectitud, el
amor y la justicia, por depositar en mí
la confianza y darme apoyo.
Infinitamente gracias.*

A MI HERMANO ARTURO:

*Por sus sabios consejos que me han llevado
al camino correcto, con su ejemplo me ha
impulsado y me impulsa a ser mejor cada
día, mil gracias por su apoyo
incondicional.*

*Verónica Ordóñez
IGRACIASI*

A MIS HERMANOS:

Rogelio, Jorge, Alfredo y Claudia, por el gran cariño que nos une.

A MIS SOERTIOS:

Jorge Uriel, Erisaida y Berenice. Por lo que para mí significa su inocencia y su alegría y por que el día de mañana alcancen los objetivos deseados y logren prepararse y superarse.

*Verónica Ordóñez
IGRACIAS!*

A GILBERTO:

A mi pareja y compañero incondicional, por el amor, la comprensión y motivación brindada. Por los gratos momentos y los sinsabores que hemos compartido juntos. Agradezco sinceramente el permitirme ser copartícipe de las virtudes que lo identifican. Por su apoyo en la realización de este objetivo tan importante para mí. Gracias cariño.

*Verónica Ordóñez
IGRACIAS!*

A TODOS MIS AMIGOS:

Especialmente al Lic. José Franco Todoberto, por la generosidad ilimitada a lo largo de mi carrera. A la Ing. Blanca Verónica Angeles, por brindarme siempre el ánimo necesario para finalizar este trabajo, porque su amistad y apoyo es algo natural, al mismo tiempo que brinda comodidad, ánimo y paz, es algo que ella hace de buen talante... y yo se lo agradezco. Al Ing. Enrique Olvera, por el apoyo recibido y por su valiosa amistad "la amistad es como una cuenta bancaria: no puedes seguir haciendo retiros sin hacer depósitos" esto es lo que nos identifica.

A Josefa Maqueda, por su entusiasmo y desempeño en la elaboración de esta tesis, y por su valiosa amistad con la cual deseo contar siempre.

Es difícil mencionar, créditos sin caer en censurables omisiones, por lo que es mi intención sinceramente, agradecer a todos aquellos compañeros quienes me alentaron y considero haber recibido su apoyo y colaboración de una u otra forma.

*Verónica Ordóñez
¡GRACIAS!*

A mis padres, por haberme dado la vida,
pero en forma primordial, a mi mamá
María Asunción Miguel, porque soy el
fruto de sus esfuerzos, sus enseñanzas y
consejos, los cuales llevaré conmigo por
siempre.

A mi hermana Flor por orientarme en los
momentos más difíciles de mi vida.

A Pedro, porque tuvo un papel
fundamental al alumbrar mi camino con su
amor, su apoyo, su comprensión y sobre
todo por creer en mí, lo cual hace sentirme
tan humilde ante su amor, y a la vez
orgullosa de saber que la dueña de su
carino así soy yo.

A mi amiga Vera, porque logramos
concluir y realizar este trabajo sin que
hubiera algún conflicto entre ambas, y
recordarle que desde el momento en que
nos conocimos, hasta el final de nuestra
existencia, siempre seremos amigas.

Al Contador Jesús Delgado, por
transmitirme parte de sus conocimientos,
experiencias y consejos para reforzar mi
desarrollo como profesionista y sobre todo
por su apoyo.

Josefa Maqueda Miguel.

A Pablo, por compartir conmigo su
amistad, tiempo y entusiasmo.

Y a todas aquellas personas que de
alguna forma influyeron para que todo
esto fuese posible.

Aunque la palabra gracias es tan común
utilizarla, cuando esta se dice con todo el
corazón su significado es tan grande que no
se puede describirlo, por tal motivo quiero
decirles:

GRACIAS POR TODO LO QUE
ME HAN DADO.

Josefa Maqueda Miguel.

Contenido

INTRODUCCIÓN	4
---------------------------	----------

CAPITULO 1. MARCO REFERENCIAL, " LA EMPRESA "	8
--	----------

1.1 ANTECEDENTES.....	9
1.2 DEFINICIÓN.....	11
1.3 OBJETIVOS.....	13
1.4 CARACTERÍSTICAS.....	14
1.5 CLASIFICACIÓN.....	15
1.6 ÁREAS PRINCIPALES Y SUS FUNCIONES.....	20
1.6.1 FINANZAS.....	20
1.6.2 PRODUCCIÓN.....	21
1.6.3 MERCADOTECNIA.....	22
1.6.4 RECURSOS HUMANOS.....	23

CAPITULO 2. MARCO CONCEPTUAL, " FINANZAS ".....	25
--	-----------

2.1 ANTECEDENTES.....	26
2.2 CONCEPTO Y OBJETIVOS.....	29
2.3 LA FUNCIÓN FINANCIERA.....	32
2.4 RELACIÓN DE LA FUNCIÓN FINANCIERA CON OTRAS FUNCIONES	35
2.5 ESTADOS FINANCIEROS.....	36
2.5.1 DEFINICIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS	36
2.5.2 CARACTERÍSTICAS.....	37
2.5.3 BASES DE ELABORACIÓN	38
2.5.4 FACTORES QUE ALTERAN A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	42
2.6 INFORMACIÓN FINANCIERA	46
2.6.1 DEFINICIÓN.....	46
2.6.2 ALCANCE Y LIMITACIONES	48
2.6.3 USUARIOS.....	50

CAPITULO 3. ANÁLISIS FINANCIERO.....	52
3.1 CONCEPTO Y OBJETIVOS.....	53
3.2 NECESIDAD.....	59
3.3 IMPORTANCIA.....	60
3.4 REQUISITOS DE ELABORACIÓN.....	62
3.5 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS.....	63
3.6 MÉTODOS.....	64
3.6.1 MÉTODOS VERTICALES O ESTÁTICOS.....	67
3.6.2 MÉTODOS HORIZONTALES O DINÁMICOS.....	67
CAPITULO 4. MÉTODOS DE ANÁLISIS Y LA FORMA DE PLANEAR A TRAVÉS DE ELLOS.....	68
4.1 MÉTODO DE REDUCCIÓN A PORCIENTOS.....	69
4.2 METODO DE RAZONES FINANCIERAS.....	79
4.2.1 RAZONES SIMPLES.....	81
4.2.2 RAZONES ESTÁNDAR.....	121
4.2.3 RAZONES INDICE.....	123
4.3 MÉTODO DE TENDENCIAS.....	124
4.4 MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.....	126
4.5 PUNTO DE EQUILIBRIO COMO MÉTODO DE ANÁLISIS FINANCIERO.....	139
CONCLUSIONES	155
BIBLIOGRAFIA	158

Introducción

Con la elaboración de esta tesis tratamos de reflejar la contribución que tiene la información financiera en la toma de decisiones, ya que la creciente competencia a raíz de la introducción del Tratado de Libre Comercio surgida en México, obliga a los hombres de negocios a enfrentar retos competitivos día con día, de tal manera que la necesidad de acertar en las decisiones que se tomen, deben ser verdaderamente eficientes, el acertar o el equivocarse, se ha convertido en la llave para el éxito o el fracaso de un negocio, el mercado ya no permite fácilmente errores; pensamos que el manejo eficiente de la información es el primer paso para aventajar en dicho éxito, ya que la experiencia de administradores importantes ha sido indicio de que la toma de decisiones debe estar basada ya no en conocimientos empíricos como lo hacían tiempo atrás, en forma intuitiva, sino con razonamientos bien fundamentados, usando técnicas desarrolladas que permitan auxiliarlo en el control de la empresa, y de esta forma planear hábilmente las actividades que esta obligado a realizar en consecuencia de haber creado un negocio, como comprar, producir, vender, distribuir, etc.

El análisis de los estados financieros de una empresa, es información que al ser explotada adecuadamente, el empresario logrará conocer a detalle el ambiente financiero, y otros aspectos en los cuales está inmersa su empresa, si conoce esta información, asegurará un punto a favor en el éxito de sus decisiones; nuestro objetivo principal, consiste en comprobar porqué es necesario utilizar y aplicar el análisis financiero para lograr una planeación eficiente de las actividades de una empresa, veremos que con los resultados obtenidos de dichos análisis, evidentemente sirven de base para planear eficientemente día con día en la forma en que lo exige la competencia.

Ahora bien, hablamos de eficiencia, y qué significa, la eficiencia es el resultado de la aplicación coordinada de un conjunto de procedimientos, métodos y técnicas, que conducen a la buena marcha de una entidad y al mejor logro de los fines perseguidos. Como vemos, el uso de métodos y técnicas no están fuera de lo que significa eficiencia, razón suficiente para creer que el análisis financiero a través

de métodos además de otros elementos, complementa la eficiencia que necesita una empresa para lograr sus objetivos. Se sabe que las técnicas de análisis usadas en la planeación de las actividades juegan un papel importante para la previsión, la planeación, la organización, la integración, la dirección y el control de una empresa, además de que hoy no se piensa básicamente en el pasado, sino en el futuro.

La técnica del análisis de los estados financieros, permite que el empresario no pierda de vista las relaciones clave para administrar bien su negocio, como el flujo de efectivo y la liquidez, los inventarios y las cuentas por cobrar, las deudas y el capital social, el análisis de las operaciones, las utilidades y el análisis de gastos, entre otras; nuevamente hacemos hincapié en que si el empresario tiene conocimiento de esta información, se formará un juicio amplio para juzgar el comportamiento de sus actividades.

En razón de que, las actividades que hemos de planear, se han desarrollado en el seno de las Empresas, que es el campo de acción más importante de la administración financiera, enfatizaremos como marco referencial a esta en el primer capítulo, hablaremos en general de sus antecedentes, su definición, sus objetivos, su clasificación, sus características y finalmente sus principales áreas y sus funciones.

Por otra parte, el área de donde emana la información financiera, objeto de estudio del análisis financiero, son las Finanzas, por lo que no podemos omitir su marco conceptual, en el segundo capítulo trataremos sus antecedentes, su concepto y objetivos, la función financiera, su relación de esta con otras funciones, así como los documentos que nos proporcionan la información para realizar el análisis: los estados financieros; mencionaremos su definición, sus características, sus bases de elaboración, los factores que los alteran; otro punto a tratar en este capítulo es la información financiera, su definición, su alcance y limitaciones y los usuarios de esta información.

Lo que se trata en los dos capítulos mencionados son antecedentes necesarios para apreciar la importancia del análisis de la información financiera, y para comprender el tercer capítulo, donde conceptualizamos el Análisis Financiero, sus objetivos, la necesidad de aplicarlo, su importancia, los requisitos para elaborarlo, damos un bosquejo de cuál es la forma adecuada de presentar sus resultados, y estudiaremos brevemente lo que son los métodos de análisis; es importante conocer todos los métodos, ya que unos nos permiten hacer el estudio en un momento histórico del tiempo y otros en varios momentos históricos, además de que ambos análisis deben estudiarse en conjunto para conocer el pasado, el presente y para hacer comparaciones con el paso del tiempo, si se analiza una relación en forma aislada puede ser engañoso, es necesario examinarlas en relación con otros resultados, esto coadyuva al mejor conocimiento de la situación financiera de la empresa.

Finalmente en el capítulo cuarto, detallamos cada uno de los métodos de análisis financiero, mencionando brevemente sus antecedentes, su procedimiento de cálculo, su aplicación, y algunas simulaciones que nos permiten demostrar la trascendencia del uso de los resultados de dichos análisis en la planeación de las actividades.

Naturalmente con esta forma de planear, no intentamos hacer creer que es la técnica mágica para el éxito de una empresa, sino más bien, pretendemos que al administrador que consulte esta tesis, logremos inculcarle, que en su preparación como profesionista y en el momento en que ejerza la profesión, tomará decisiones, y el uso de esta técnica de análisis en la planeación, la tome como una herramienta importante y además necesaria para argumentar la planeación que de las actividades realice, en la inteligencia de que tendrá que hacer uso de otros estudios para complementar el criterio que tome para tener éxito en la planeación y obviamente en sus decisiones.

CAPITULO

1

MARCO REFERENCIAL " LA EMPRESA "

- 1.1 ANTECEDENTES**
- 1.2 DEFINICIÓN**
- 1.3 OBJETIVOS**
- 1.4 CARACTERÍSTICAS**
- 1.5 CLASIFICACIÓN**
- 1.6 ÁREAS PRINCIPALES Y SUS
FUNCIONES**
 - 1.6.1 FINANZAS**
 - 1.6.2 PRODUCCIÓN**
 - 1.6.3 MERCADOTECNIA**
 - 1.6.4 RECURSOS HUMANOS**

La empresa ha evolucionado para atender las necesidades de la sociedad creando satisfactores a cambio de una retribución, que compense el riesgo, los esfuerzos y las inversiones de los empresarios. Al estar formada por hombres, la empresa alcanza la categoría de ente social, con características y vida propia, favorece el progreso humano al permitir en su seno la autorrealización de sus integrantes y al influir directamente en el avance económico del medio social en el que actúa. Es en la empresa donde las funciones más importantes de una organización se han ido creando y desarrollando a través de los siglos, para efectos de nuestro tema es tal la importancia el hablar de la empresa, puesto que como consecuencia de sus operaciones se formo el área de Finanzas, área de donde emana la información financiera, siendo esta información el punto de partida para el estudio en este trabajo.

1.1 ANTECEDENTES

El inicio de la empresa y su evolución, se remonta al desarrollo de la agricultura y la ganadería, cuando el hombre termina su etapa de nómada cazador e inicia una nueva, asentándose en una región, dedicado a la explotación de la tierra a fin de obtener los bienes que le son necesarios para su propia subsistencia. Desde el momento en que tienen que realizar una tarea de conjunto, como el cazar, mover una roca, recolectar sus alimentos, necesitaron de la ayuda mutua para lograr lo que deseaban. Y en la medida en que la tarea era más difícil, requirieron más organización. Surgieron entonces los líderes que dirigían las operaciones, como la caza de un mamut o como la construcción de edificaciones, con grupos ya más evolucionados.

Considerando lo anterior, el hombre dedica parte de su tiempo a otras tareas no relacionadas directamente con la búsqueda de alimentos, como puede haber sido la realización de telares para elaborar sus propias vestimentas, la realización de utensilios de cerámica, diversiones y juegos, etc., que a la larga requirieron que diversos grupos se dedicaran a esta actividad e intercambiaran sus productos por alimentos, se considera que es en este momento cuando nace la especialización, esta

propicia el desarrollo de empresas de tipo familiar con objetivos específicos, dedicados a una tarea que permitía al núcleo familiar obtener mediante el trueque todo lo necesario para su subsistencia.

Una vez que aumenta la importancia del trueque, aparecen los mercados locales, en donde se concentraban diversas mercancías en la misma zona para ser intercambiadas. Estos mercados fueron en un principio temporales, llamadas ferias, después con el tiempo adoptaron una forma permanente como tiendas, bazares, plazas, etc.; y en consecuencia se dedicaron cada vez más personas al comercio.

El auge del comercio cada vez se iba incrementando, por ello el trueque pasa a ser un método ineficiente para intercambiar bienes materiales, pues las mercancías que se intercambiaban tenían valores distintos. La solución a este problema terminó con el desarrollo de un medio común de intercambio, la moneda, que en un principio adoptó diversas formas, como: cacao, anzuelos, conchas, perlas, semillas, animales, esclavos, cobre, bronce, hierro, plata y oro, entre otros.

Al iniciarse la Revolución Industrial, se transforman los talleres familiares en fábricas, la maquinaria desplazo la mano de obra, la división del trabajo y la especialización, lo cual hizo posible el desarrollo de los sistemas de producción y el cambio de comerciantes a empresas industriales; el surgimiento de la competencia y el rápido crecimiento de la población contribuyeron aún más, a que se produjera en exceso, hasta convertirse en producción en masa. Los hombres producían ahora no solo para satisfacer sus necesidades primarias sino además para obtener ganancias.

Con la producción en masa se da un avance en las industrias productivas, el desarrollo de los medios de comunicación y transporte y la formación de grandes ciudades. Con estos progresos fue como se desarrollaron las empresas al mejorar el equipo de trabajo que los hombres utilizaban, al descubrir la estandarización de piezas, la producción en serie y al llevar a cabo el estudio de tiempos y movimientos. Así como también al desarrollar en forma óptima el uso de la administración, aprovechando al máximo todos los recursos para obtener mejores utilidades sobre el dinero invertido.

En las últimas décadas se han registrado cambios profundos en la empresa, que han sido resultado, en gran medida, de un rápido proceso de expansión y diversificación de la rama industrial y comercial.

Como se puede observar el desarrollo de la empresa a través de serios cambios para llegar a ser lo que hoy en día es, un verdadero progreso de gran significación, que ha llegado a la integración natural de la Empresa por personas humanas, que se asocian para darle vida, a una entidad que forma parte de la base y sostén de la sociedad.

1.2 DEFINICIÓN

Existen varias definiciones del término Empresa, según el enfoque que le de cada autor, pero si la analizamos como una comunidad de trabajo, orientada hacia una producción socialmente útil, podemos pensar que esta constituida por elementos humanos y materiales, es creada para responder a la necesidad natural de la sociedad, es responsable de producir y suministrar en forma adecuada los satisfactores que le son indispensables para su subsistencia y progreso; analizada de esta forma, el autor Fernando Rodarte, en su libro La Empresa y sus Relaciones Públicas, salta a la vista lo siguiente: "la empresa no nace de por sí, ni es un fin en sí misma, sino que su origen esta en la necesidad social de que produzca bienes o servicios y la finalidad de esa producción es la de satisfacer las necesidades de la sociedad, o de uno o varios sectores de ella, mediante la provisión de esos productos o servicios".

Ya que son varios los enfoques de esta definición, nos permitimos a continuación mencionar algunas definiciones, con el objeto de llegar a una definición que contenga los elementos primordiales:

• Anthony Jay. Son instituciones para el empleo eficaz de los recursos mediante un gobierno (Junta Directiva), para mantener y aumentar la riqueza de los accionistas y proporcionarle seguridad y prosperidad a los empleados.

* **Diccionario Enciclopédico Ilustrado Océano Uno.** Es una entidad integrada por el capital y el trabajo, como factores de la producción y dedicada a actividades industriales, mercantiles, o de prestación de servicio. Pueden ser públicas, privadas, multinacionales, sociedades anónimas, etc.

* **Isaac Guzmán Valdivia.** Es la unidad económica-social en la que el capital, el trabajo, y la dirección se coordinan para lograr una producción que responda a los requerimientos del medio humano en que la propia empresa actúa.

* **José Antonio Fernández Arenas.** Es la unidad productiva o de servicio que constituida según aspectos prácticos o legales, se integra por recursos y se vale de la administración para lograr sus objetivos.

* **Perecen y Plouwsman.** Actividad en la cual varias personas cambian algo de valor, bien se trate de mercancías o de servicios, para obtener una ganancia o utilidad mutuas.

* **Roland Caude.** Conjunto de actividades humanas o colectivas, organizadas con el fin de producir bienes o rendir beneficios.

* **Rodríguez Valencia Joaquín.** La empresa es una entidad económica destinada a producir bienes, venderlos y obtener un beneficio. La Ley la reconoce y autoriza para realizar determinada actividad productiva que de algún modo satisface las necesidades del hombre en la sociedad de consumo actual.

* **Código Fiscal de la Federación.** Es la persona física ó moral que realice actividades comerciales, industriales, agrícolas, ganaderas, de pesca o silvícolas; y al establecimiento como cualquier lugar de negocios en el que se desarrollen parcial o totalmente actividades empresariales.

En conclusión, tenemos que " La Empresa es un sistema de coordinación, económico-social creado para producir bienes o servicios, con el fin de ser socialmente útiles respondiendo a las

necesidades de la comunidad y obtener beneficios para los empresarios, auxiliándose de la administración para cumplir sus objetivos".

1.3 OBJETIVOS

Al funcionar una empresa debe cumplir con ciertos objetivos para alcanzar sus fines, la razón por la cual existe y la línea que marca su desarrollo es naturalmente alcanzarlos. Sin ellos la organización no tendría sentido, ni razón de existir, se desintegraría.

Los empresarios siempre se plantean objetivos a alcanzar, sin embargo, son tres los objetivos que se generalizan o son comunes a todas las empresas: el de servicio, el económico y el social, estos constituyen un útil punto de partida y una pauta para la empresa. Es importante mencionar que es necesario perseguir estos tres objetivos simultáneamente, dándole la misma importancia a los tres, porque a largo plazo el fracaso en cualquiera de estos, puede conducir al fracaso total de la empresa.

Objetivo de Servicio. La empresa debe cumplir con el objetivo de dar servicio a la sociedad, produciendo los bienes o satisfactores en forma de productos o de servicios, que atiendan las necesidades que nuestra sociedad requiere. No hay que olvidar que el éxito de una empresa se basa en diagnosticar o detectar una necesidad de la sociedad y dar satisfacción a la misma.

Objetivo Social. La empresa tiene el objetivo de ser útil a la sociedad ya que, al satisfacer las necesidades de los consumidores con bienes o servicios de calidad, en las mejores condiciones de venta, incrementa el bienestar socioeconómico de una región al consumir materias primas y servicios y al crear fuentes de trabajo, contribuye también al sostenimiento de los servicios públicos mediante el pago de cargas tributarias, mejora y conserva la ecología de la región evitando la contaminación ambiental, y elabora productos y bienes que no sean nocivos al bienestar de la comunidad. Estos

objetivos, son los propósitos de la organización, en relación con las personas que trabajan en ella y con todas aquellas con quienes entra en contacto en su operación, incluyendo también al medio natural que soporta la vida en la tierra.

Objetivo Económico. Ya que la organización tiene que ser fuente creadora de riqueza en el ambiente en que se desenvuelve, el tercer objetivo es el económico. Se supone a veces que la utilidad es el único objetivo de la empresa. El modelo económico tradicional de una firma presume que las empresas en efecto intentan maximizar las utilidades; ciertamente esta presunción, es válida, pues en general una firma debe obtener utilidades si quiere sobrevivir. En la actualidad no solamente es obtener más utilidades, la empresa debe siempre pensar en que las utilidades se deben planear no para obtener más cada año o cada ciclo que concluye, sino para mejorarlas; para lograr este objetivo, no se tiene que entregar todas las utilidades que se generen a los accionistas, sino más bien hay que dejar un remanente para reinvertir y obtener mejores utilidades, es decir, para maximizarlas. También hay que cumplir con los pagos a acreedores e intereses sobre préstamos concedidos.

La generación de riqueza económica o material es un medio que permite lograr los objetivos de servicio y el social, porque la generación de riqueza económica es una garantía de que la empresa puede continuar dando su servicio, atendiendo necesidades de la sociedad y tiene los medios para facilitar la realización de las personas de la empresa, dándose las condiciones adecuadas para la permanencia, en el largo plazo, de la misma.

1.4 CARACTERÍSTICAS

Las características básicas de toda empresa, son elementales y hay que conocerlas, por su propia importancia y por su conexión con los objetivos que deben cumplir estas, a continuación se describe cada una de ellas.

a) Es una persona jurídica, ya que se trata de una entidad con derechos y obligaciones establecidas por la ley. Esta característica es la primera señal de vida de la empresa ya que, con base en el proyecto de su creación, hace de su estructura una realidad, legalizando su existencia, mantiene su importancia constantemente, en todas las circunstancias de su vida, ya se trate de interpretar y de aplicar las prescripciones de la legislación que han de normar los distintos tipos de relaciones humanas de la empresa y con la empresa, sus relaciones mercantiles, etc., así como la legislación que afecta su existencia en sus diversas manifestaciones, su ensanchamiento o su liquidación, llegado el caso.

b) Es una unidad económica, porque tiene una finalidad lucrativa, es decir, protege los intereses económicos de la empresa, de sus acreedores, su dueño o sus accionistas, logrando la satisfacción de este grupo, mediante la obtención de utilidades.

c) Ejerce una acción mercantil, ya que compra para producir y produce para vender.

d) Asume la total responsabilidad de riesgo de pérdida. Esta es una de las características más sobresalientes, pues a través de su administración es la única responsable de la buena o mala marcha de la entidad, puede haber pérdidas o ganancias, éxitos o fracasos, desarrollo o estancamiento; todo ello es a cuenta y riesgo exclusivo de la empresa, la cual debe encarar estas contingencias incluso hasta el riesgo de la pérdida total de sus bienes.

e) Es una entidad social ya que su propósito es servir a la sociedad en la que esta inmersa.

1.5. CLASIFICACIÓN

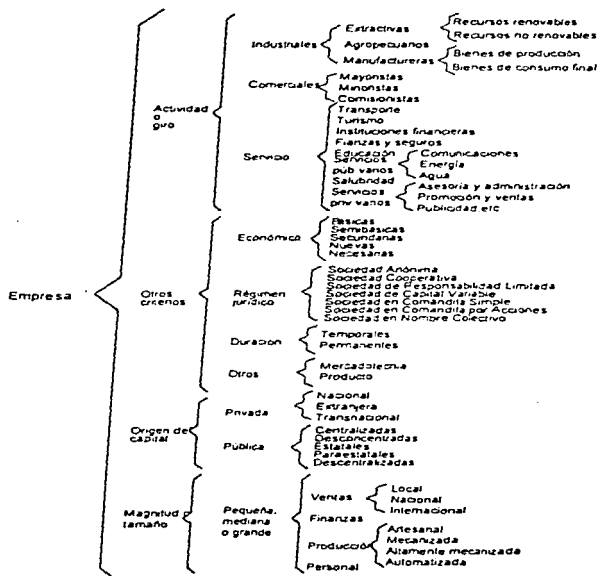
El gran desarrollo de la economía y la tecnología han dado como resultado una gran diversidad de empresas, y han propiciado la especialización de todas ellas creando ramas bien definidas. Según la

Dirección General de Promoción de las Micro, Pequeña y Mediana Empresas y en Desarrollo Regional.- SECOFI. (Diario Oficial de la Federación, 3 de Diciembre de 1993), en México se tiene la siguiente clasificación:

ESTRATO INDUSTRIAL	EMPLEOS	VENTAS NETAS ANUALES
MICRO	DE 1 A 15 EMPLEADOS	HASTA N\$900,000
PEQUEÑA	DE 16 A 100 EMPLEADOS	HASTA N\$9,000,000
MEDIANA	DE 101 A 250 EMPLEADOS	HASTA N\$20,000,000
GRANDE	MAS DE 250 EMPLEADOS	MAS DE N\$20,000,000

Además de la clasificación de empresa impuesta por la SECOFI, vanos autores la clasifican tomando en cuenta la diversidad de actividades que desarrollan, u otros puntos de vista, como por ejemplo, la autora Laura Münch Galindo, propone la siguiente:

Clasificación de la empresa



A continuación se da una breve explicación de la clasificación anterior.

POR ACTIVIDAD O GIRO (de acuerdo con la actividad que desarrolle la empresa):

- **Industriales.** La actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación y/o extracción de materias primas y se clasifican a su vez en : Extractivas, Manufactureras y Agropecuarias.
- **Comerciales.** Son intermediarias entre productor y consumidor, su función primordial es la compraventa de productos terminados, y se clasifican en: Mayoristas, Minoristas o Detallistas y Comisionistas.
- **Servicio.** Son aquellas que brindan un servicio a la comunidad y pueden tener o no fines lucrativos y se pueden clasificar en: Transporte, Turismo, Instituciones Financieras, Servicios Públicos varios, Servicios Privados varios, Educación, Salubridad, Finanzas, Seguro, etc.

POR EL ORIGEN DE SU CAPITAL (del origen de las aportaciones de su capital y del carácter a quienes dirijan sus actividades):

- **Privadas.** Lo son cuando el capital son propiedad de inversionistas privados y la finalidad es eminentemente lucrativa, pueden ser: Nacionales, Extranjeros y Transnacionales.
- **Públicas.** En este tipo de empresas el capital pertenece al Estado , y generalmente, su finalidad es satisfacer necesidades de carácter social. Y se pueden clasificar en: Centralizadas, Deseconcentradas, Desecentralizadas, Estatales y Mixtas o Paraestatales.

POR LA MAGNITUD DE LA EMPRESA (diferentes criterios de acuerdo con el tamaño de la empresa):

- **Ventas.** Se establece el tamaño de la empresa en relación con el mercado que la empresa abastece y con el monto de sus ventas, según este criterio, una empresa pequeña es cuando sus ventas son locales, mediana cuando sus ventas son nacionales, y grande cuando cubren mercados internacionales.
- **Financiero.** El tamaño de la empresa se determina con base en el monto de su capital.
- **Producción.** Este criterio clasifica la empresa de acuerdo con el grado de maquinización que existe en el proceso de producción, por lo tanto una empresa pequeña es aquella en la que el

trabajo del hombre es decisivo, o sea que su producción es artesanal aunque puede estar mecanizada. Una empresa mediana puede estar mecanizada, pero cuenta con más máquinas y menos mano de obra. Por último la gran empresa es aquella que está altamente mecanizada y/o sistematizada.

- Personal Ocupado. Este criterio establece que una empresa pequeña es aquella en la que laboran menos de 250 empleados, una mediana tiene entre 250 y 1000 trabajadores y una grande es la que se compone de más de 1000 empleados.

Aunque los criterios anteriores son auxiliares para determinar la magnitud de una empresa, ninguno es totalmente correcto, pues no son aplicables a cada situación específica, ya que las condiciones de las empresas son muy cambiantes. Por otra parte, algunos enfoques tienen notorias deficiencias, sin embargo, pueden servir como orientadores al determinar el tamaño de la empresa.

OTROS CRITERIOS (criterios de acuerdo a otras características):

- Económico. Las empresas pueden ser nuevas, cuando se dedican a la manufactura o fabricación de mercancías que no se producen en el país, siempre que no se trate de meros sustitutos de otros que ya se produzcan en este; necesarias, cuando tienen por objeto la manufactura o fabricación de mercancías que se producen en el país en cantidades insuficientes para satisfacer las necesidades del consumo nacional; son básicas, aquellas industrias consideradas primordiales para uno o más actividades de importancia para el desarrollo agrícola o industrial del país; son semibásicas las que producen mercancías destinadas a satisfacer directamente las necesidades vitales de la población; y son secundarias las que fabrican artículos no contemplados en los grupos anteriores.
- Constitución Legal. De acuerdo con el régimen jurídico en que se constituye la empresa, ésta puede ser: sociedad anónima, sociedad anónima de capital variable, sociedad de responsabilidad limitada, sociedad cooperativa, sociedad en comandita simple, sociedad en comandita por acciones y sociedad en nombre colectivo.

1.6 ÁREAS PRINCIPALES Y SUS FUNCIONES

Para que la empresa realice en forma eficiente sus finalidades, se han creado funciones específicas que son el resultado de la sucesiva subdivisión del trabajo en grupos de actividades lógicamente formados. Es de advertirse, desde luego, que en concordancia con el progreso y expansión han aumentando gradualmente el número de tales funciones, esto comprueba que conforme aumenta su trabajo va creciendo la empresa y siguiendo la secuela de la subdivisión del mismo, por ello tienen que ser creadas otras funciones que respondan a las nuevas exigencias inherentes al crecimiento de la empresa, las funciones principales son las siguientes:

1.6.1 FINANZAS

Esta área se encarga de la obtención de fondos y del suministro del capital que se utiliza en el funcionamiento de la empresa, procurando disponer de los medios económicos necesarios para cada uno de los departamentos, con el objeto de que puedan funcionar debidamente. Las Finanzas constituyen una función operacional de gran importancia para el total de actividades administrativas. Se necesita dinero para cubrir aspectos tales como: nómina, para la compra de materias primas, para compra de maquinaria, etc., las finanzas hacen posible afrontar estas necesidades esenciales y su administración es muy importante. El área de finanzas tiene implícito el objetivo del máximo aprovechamiento y administración de los recursos financieros. Las finanzas se resumen en las siguientes funciones:

1. Planeación financiera
2. Relaciones financieras
3. Tesorería
4. Obtención de fondos
5. Inversiones
6. Contabilidad general
7. Contabilidad de costos
8. Presupuestos

- 9. Auditoría interna
- 10. Estadística
- 11. Crédito y Cobranzas
- 12. Impuestos

1.6.2 PRODUCCIÓN

A la función específica de producción se le define comúnmente como el proceso de transformación de la materia prima en productos o artículos terminados. Formula y desarrolla los métodos más adecuados para la elaboración de productos al suministrar y coordinar: mano de obra, equipo, instalaciones, materiales y herramientas requeridas. Podemos clasificar las funciones de producción de la siguiente manera:

- 1 Ingeniería del producto:
 - 1.1 Diseño del producto.
 - 1.2 Pruebas de Ingeniería.
 - 1.3 Asistencia a Mercadotecnia.
- 2 Ingeniería de la Planta:
 - 2.1 Diseño de Instalaciones y sus especificaciones.
 - 2.2 Mantenimiento y control del equipo.
- 3 Ingeniería Industrial:
 - 3.1 Estudio de Métodos.
 - 3.2 Medida del Trabajo.
 - 3.3 Distribución de la Planta.
- 4 Planeación y control de la Producción:
 - 4.1 Programación.
 - 4.2 Informes de Avances de la Producción.
 - 4.3 Estándares.
- 5 Abastecimientos:
 - 5.1 Tráfico.
 - 5.2 Embarque.

- 5.3 Compras Locales e Internacionales.
- 5.4 Control de Inversionistas.
- 5.5 Almacén.

- 6 Fabricación:
 - 6.1 Manufacturas.
 - 6.2 Servicios.

- 7 Control de Calidad:
 - 7.1 Normas y especificaciones.
 - 7.2 Inspección de Prueba.
 - 7.3 Registros de Inspecciones.
 - 7.4 Métodos de Recuperación.

1.6.3 MERCADOTECNIA

La mercadotecnia esta constituida por todas las actividades tendientes a generar y facilitar cualquier intercambio, cuya finalidad sea satisfacer las necesidades o deseos humanos. Como negocio, la mercadotecnia, tiene como función, planear, fijar precios, promocionar y distribuir productos, otorgar servicios e ideas que satisfacen necesidades entre los mercados meta, a fin de alcanzar los objetivos de la organización.

Sus funciones se pueden clasificar así:

- 1 Investigación de Mercados.
- 2 Planeación y desarrollo del Producto:
 - 2.1 Empaque.
 - 2.2 Marca.
- 3 Precios.
- 4 Distribución y Logística.

- 5 Administración de Ventas.
- 6 Comunicación:
 - 6.1 Promoción de Ventas.
 - 6.2 Publicidad.
 - 6.3 Relaciones Públicas.
- 7 Estrategias de Mercado.

1.6.4 RECURSOS HUMANOS

La función de recursos humanos entra en acción, cuando en todas o cada una de las etapas del proceso administrativo de una empresa están subordinados a la capacidad de los hombres que la integran; el objetivo de la administración de personal es regular de manera justa las diferentes fases de las relaciones de trabajo en una organización, para promover al máximo el mejoramiento de sus servicios y bienes de producción.

La gerencia o departamento de personal existe en una empresa en la medida en que su magnitud y complejidad lo requieran y los ejecutivos reconozcan la necesidad y conveniencia de su creación, este tiene como objetivo contratar al personal adecuado para la empresa así como mantener las buenas relaciones y efectuar todas las labores operativas que correspondan a sueldos, salarios, prestaciones, valuación, promociones, etc.; las funciones del departamento de personal las establece la dirección superior, las funciones básicas son: selección, contratación, capacitación, desarrollo, promociones, administración de sueldos y salarios, deducciones IMSS, deducciones Infonavit, control de asistencia y motivaciones.

De manera resumida, a la administración de personal, le interesa conseguir y conservar un equipo humano de trabajo, dice el autor G.R. Terry : " Conseguir, seleccionar y colocar al personal, apropiado

en los puestos adecuados es una gran tarea; pero estimularlos y mantenerlos activos y satisfechos, es tal vez más difícil".

2

2

2

2

2

2

2

2

2

2

2

2

2

2

2

2

2

2

2

2

CAPITULO

2

MARCO CONCEPTUAL " FINANZAS "

2.1 ANTECEDENTES

2.2 CONCEPTOS Y OBJETIVOS

2.3 FUNCIÓN FINANCIERA

2.4 RELACIÓN DE LA FUNCIÓN

FINANCIERA CON OTRAS FUNCIONES

2.5 ESTADOS FINANCIEROS

2.5.1 DEFINICIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

2.5.2 CARACTERÍSTICAS

2.5.3 BASES DE ELABORACIÓN

2.5.4 FACTORES QUE ALTERAN A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.6 INFORMACIÓN FINANCIERA

2.6.1 DEFINICIÓN

2.6.2 ALCANCE Y LIMITACIONES

2.6.3 USUARIOS

Como mencionamos en nuestro primer capítulo, el área donde se desenvuelven los elementos fundamentales, para llevar a cabo la planeación de las actividades de la empresa, que es el enfoque de nuestro trabajo, son precisamente las Finanzas, razón por la cual no podemos omitir los aspectos generales de esta área, ya que de ahí emana la información que se requiere para lograr nuestro fin.

2.1 ANTECEDENTES

Las finanzas han experimentado ciertos cambios importantes a través de los años, para poder ubicar su origen tendremos que remontarnos al origen de las organizaciones, que es el área de donde se desprenden las finanzas; pues bien, sabemos que aparece desde que el hombre deja de ser nómada, donde se dan las primeras asociaciones a fin de sobrevivir y dividirse el trabajo, situación que da como nacimiento la organización incipiente. Aquí el hombre aplica la administración de modo inconsciente, en base a ideologías sociales que se relacionaban con las prácticas administrativas, como ejemplo podemos mencionar a aquel pensador griego, Aristóteles, quien influye fuertemente en su época y varios siglos después, este escribió " De las dos maneras de hacer dinero, una es la Administración del hogar, y la otra el comercio al por menor, la primera es necesaria y honorable pero la última es un tipo de intercambio, justamente censurado, puesto que resulta contrario a la naturaleza y es un modo por el cual algunos hombres se benefician a costa de otros"; así como este pensador, hubo muchos de origen romano y griegos. La administración clásica nace con los griegos y los romanos, cuya aportación se refiere a la organización de tipo social y militar para lograr el poderío en ciertas regiones y como consecuencia el control que llevaban del cobro de los impuestos, motivo de la indemnización por gastos de guerra.

Posteriormente, aparecen las relaciones de producción capitalista, el punto de transición entre una y otra fue la Revolución Industrial, esta se caracterizó por la utilización de maquinaria y procedimientos adecuados a la producción en masa, sin dejar fuera los mecanismos de control, naciendo la

administración científica, que se inició con Frederic Taylor y Henri Fayol. Con motivo de la Revolución Industrial se establece el aprovechamiento al máximo de los recursos de la organización para alcanzar sus fines, originando con ello el área de finanzas, aunque no delineada como actualmente se conoce. La industrialización se expandía por todo el país, y el problema más importante al que se enfrentaban los negocios era la obtención de capital para ampliar sus operaciones. Los mercados de capitales eran relativamente primitivos, y las transferencias de fondos de los ahorradores individuales hacia los negocios eran mucho más difíciles. Hasta 1920 las finanzas se ocupaban principalmente de aspectos legales como fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas, de los diversos tipos de valores que emitían las corporaciones y fundamentalmente los administradores financieros se responsabilizaban de la obtención de fondos, sin embargo con la depresión del decenio de 1930 ocurrieron cambios radicales, hubo una oleada de catástrofes financieras que siguieron a la grave crisis de los años de 1929 a 1933, y con ello la preocupación financiera de la estructura del capital; los fracasos empresariales que ocurrieron en este período produjeron que las finanzas se concentraran en la bancarrota y en la reorganización, en la liquidez corporativa y en las disposiciones gubernamentales acerca de los mercados de valores. Las finanzas todavía eran una materia descriptiva de naturaleza legal, pero el interés principal era la sobrevivencia en vez de la expansión.

Debido a las disturbios mundiales del siglo XX, nace como inquietud principal aprovechar el máximo los recursos y evitar el despilfarro de ellos, siendo hasta el principio de la segunda guerra mundial (1939), cuando surge la necesidad de desarrollo del área de finanzas como tal.

En los años cuarenta, se inicia el desarrollo de esta nueva herramienta, persiguiendo en un principio administrar los recursos en forma tal, que se pugnaba por reducir los desperdicios, pero hasta ese momento todavía no se administraban las fuentes de financiamiento. Las finanzas seguían enseñándose como una materia descriptiva e institucional. La empresa se observaba desde el exterior en vez de hacerlo desde el punto de vista interno de la administración.

A comienzos de la década de los 60's, el alcance del ámbito financiero se extendió a las políticas y a las decisiones que afectan el valor de la empresa. La valuación de ésta, se determina por dos factores fundamentales:

1. La corriente esperada de ingresos futuros.
2. El riesgo de que los ingresos esperados difieran de los ingresos reales.

La magnitud y el grado de riesgo de los posibles ingresos futuros, se ven influidos a la vez por factores tales como la mezcla comercial de productos de la firma, el tamaño de la empresa, su ritmo de crecimiento, el tipo de activos en el cual invierte, la posición de liquidez de la firma y el grado al que se usa el crédito de las operaciones.

Posteriormente la economía se vio profundamente afectada por la inflación, los mercados de capitales escasos y el alto costo de los fondos. El uso eficaz de fondos escasos y caros cobró mayor importancia. El aumento de los índices de endeudamiento, y el costo más alto de la deuda, determinaron que las estructuras de capital y la capacidad de afrontar los pagos de intereses de la deuda fuesen aspectos substanciales. El aumento de valor de la empresa se transformó en el eje de la obtención de capitales.

Por todo esto, en años recientes el interés ha recaído sobre la toma de decisiones. El primer factor considerado en este interés, ha sido la creciente idea de que los procedimientos sólidos de presupuesto de capital requieren una estimación exacta del costo de capital. De acuerdo con esto, las formas para cuantificar el costo del capital desempeñan en la actualidad el papel fundamental en las finanzas. En segundo lugar, el capital ha estado muy escaso, lo cual ha hecho renacer el antiguo interés acerca de las formas de obtener fondos. Tercero, ha habido una continua actividad de fusiones, lo cual ha llevado a un interés renovado por las adquisiciones. Cuarto, el progreso acelerado del transporte y las comunicaciones ha acercado a los países; esto, a su vez, estimula el interés por las finanzas internacionales. Quinto, la inflación se reconoce como un problema actual de suma importancia, a tal grado que gran parte del tiempo el administrador financiero se dedica a resolver los problemas

resultantes de sueldos muy elevados, de los cambios en los precios y de las fluctuaciones en las tasas de interés, en tanto que los precios de las acciones se mantienen a niveles relativamente bajos. Por último existe un interés creciente por ciertos problemas sociales, como la contaminación del aire y del agua, la organización urbana y el desempleo entre otras.

De todo lo anterior, se percata, que las finanzas han tomado mucho auge, actualmente reconocen la utilidad o pérdida generada por el proceso inflacionario y con ello se moderniza aún más esta área, en la búsqueda de un valor justo a los recursos que tiene la organización, tratando de reconocer los cambios que origina en el poder adquisitivo y adecuar la información para la toma de decisiones.

2.2 CONCEPTO Y OBJETIVOS

Como hemos visto en los antecedentes la palabra Finanzas, nos dice mucho, en la actualidad es frecuentemente utilizada, limitándola al concepto de dinero en efectivo. Tal vez el hecho de que todos los trabajadores sin excepción traten periódicamente con pagadores y cajeros que dependen del área financiera haya generado esa creencia; sin embargo, el área de responsabilidad de las finanzas es mucho más amplia y trascendente.

El director profesional de los grandes y pequeños negocios ya sean comerciales e industriales se basan en un capital propio para su funcionamiento, el cual deben saber administrar para obtener el máximo de beneficios, y además debe coordinar los esfuerzos de quienes se relacionan con las operaciones generadoras de utilidades; para ello, debe contar con un plan cuidadosamente formulado a partir del cual pueda ejercer una supervisión y el control. Puesto que se trata de empresas lucrativas, los planes y controles del director se expresaran siempre en términos de utilidad monetarias. Para formular el plan de utilidades el director busca el apoyo de los funcionarios de finanzas, puesto que a

estos corresponde obtener los recursos necesarios para poner en marcha los proyectos que proponen los otros departamentos.

Por otra parte, el administrador financiero es el responsable de la identificación de los problemas afines a su función, debe analizar los cursos alternativos de acción disponibles y en algunos casos tomar la decisión final sobre la clase de medidas que deberán seguirse.

Además de las prácticas y conceptos de administración financiera de una organización, el estudio de las Finanzas incluye los mercados financieros, los valores negociados en estos mercados, las tendencias económicas, etc.

A continuación presentamos algunos conceptos:

- Martha Teresa Peña R. Es el arte y ciencia de la administración del dinero ya que todos los individuos y organizaciones manejan el dinero, por ende, las finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos mediante los cuales se rigen el dinero y su circulación entre las personas incluyendo al gobierno.
- Jorge Jara Castillo. Es una disciplina social y económica que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa, mediante la obtención de recursos financieros o aportaciones de capital o por obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones, resultados, mediante la presentación de información para la toma de decisiones acertadas.
- Stevenson. Es el medio para obtener fondos y los métodos para administrar y asignar estos fondos.
- Las finanzas de la empresa constituyen la actividad por la cual su administración prevé, planea, organiza, integra, dirige y controla la inversión y la obtención de recursos materiales.

• Son aquellas funciones enfocadas a planear y controlar el flujo de fondos de una empresa, es decir, lograr que los fondos de esta se apliquen lo mejor posible. Así mismo, tienen como objetivo la administración óptima de los recursos económicos y humanos que asegure la rentabilidad futura. Las finanzas intervienen tanto en el sector público como en el privado.

Comentando el campo de acción de las finanzas, puede concluirse que éstas son un conjunto coordinado de actividades que se ocupan, en términos generales, de la obtención y utilización adecuada de recursos y fondos de una empresa, de la expansión de ésta y de la estructura de su capital total.

En consecuencia, el área de finanzas de una empresa, deberá tener entre otros los siguientes objetivos:

1. Disponer de recursos oportuna y adecuadamente.
2. Asegurar que las inversiones fijas y corrientes estén acordes con su capital y situación en el mercado.
3. Vigilar que la estructura del capital total no represente riesgos para la empresa.
4. Tener informada a la dirección sobre la productividad que aquélla demande.
5. Ejercer control sobre las inversiones en bienes y dinero que se hayan hecho y deban hacerse.
6. Vigilar el cumplimiento oportuno de las obligaciones legales de la empresa.
7. Establecer sistemas ágiles de información y registro de las transacciones realizadas.
8. Planear sus actividades a corto y largo plazo en función de la experiencia y los hechos económicos nacionales e internacionales.

2.3 LA FUNCIÓN FINANCIERA

En definición la Función Financiera es la adecuada obtención de recursos para maximizar el valor de la empresa y proporcionar beneficios a la sociedad. Es considerada como la responsabilidad del ejecutivo financiero, al cual le corresponde escoger las decisiones financieras óptimas de entre las diversas alternativas que se den en cada caso.

La función financiera se concentra en políticas de decisión y acciones ejecutivas que tienden a manifestar y optimizar el valor actual de la empresa y su contribución al medio socioeconómico en el que se desenvuelve, a través del adecuado equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

En cualquier empresa la persona que desempeña la función financiera tiene una importante responsabilidad, cuando las empresas fueron de un solo dueño, la dirección de ellas y la decisión de orígenes de recursos, eran responsabilidad solamente del propietario. A medida que la propiedad fue siendo de dos o más individuos la responsabilidad ante los propietarios del crecimiento y resultados de la empresa, que implican análisis de inversiones, costos, gastos, orígenes y asignación de recursos y de fondos, etc., es de aquél en quien han delegado la dirección. Cuando la empresa es muy grande, independientemente de que el director de esta sea un experto especialista en la obtención y/o elaboración de los productos de la empresa, no tendría tiempo para evaluar dentro del marco general, situaciones y decisiones, tales como:

- a) Conservar, disminuir o aumentar sus inversiones corrientes y fijas.
- b) Determinar el nivel más adecuado de costos y gastos para cada una de las unidades de su estructura orgánica.
- c) Determinar la oportunidad en que haya que liquidar las obligaciones que deba contraer la empresa.
- d) Si el costo y origen de dichas obligaciones son razonables y convenientes.
- e) Si su mayor o menor participación en mercado, es congruente con su capital.

- f) Si la productividad es adecuada a sus volúmenes de venta.
- g) Si la rentabilidad de su inversión es razonable.
- h) Si la estructura de su capital es conveniente.

Para que las Finanzas logren sus objetivos, debe tener en su estructura, de acuerdo con la magnitud de la empresa, órganos y dependencias que coadyuven a su logro, tales como:

1. Tesorería (planea y controla eficientemente los flujos de entrada y salida de efectivo y establece estrategias para lograr la óptima productividad en el manejo de los recursos financieros de la organización).
2. Crédito y Cobranzas (concesión y recuperación de créditos, establece las políticas y procedimientos de crédito y de cobranza así como el estudio y control de los medios de apoyo en la labor de cobranza).
3. Contabilidad (cumple con las disposiciones legales, lleva el registro de las operaciones de la organización, proporciona la información necesaria que sirva de consulta para la toma de decisiones, así como de la evaluación de la gestión administrativa).
4. Contabilidad de costos y de transacciones en general (incluye control contable de existencia de materias primas, materiales, productos terminados y en proceso, así como activos fijos).
5. Auditoría interna (verifica la exactitud de los registros contables para comprobar que lo registrado coincida con lo realizado y el grado de cumplimiento de las normas establecidas, en base a esto recomienda medidas de control interno para asegurar mayor efectividad en el logro de los objetivos).
6. Planeación financiera.

2.4

7. Presupuestos. (elaboración de presupuestos de ingresos y egresos, aprobar o ajustar los presupuestos generales y parciales, examinar, aprobar y ajustar las estimaciones de gastos departamentales, etc.)

Por otra parte, la Función Financiera puede dividirse en tres Áreas de Decisión, las cuales se encuentran localizadas en todas y cada una de las áreas funcionales de la empresa. Y son:

1) Decisiones de Inversión. ¿Dónde invertir los fondos y en qué proporción?

Estas decisiones involucran la reubicación de recursos cuando un activo deja de ser rentable. Por tanto las decisiones de inversión determinan el monto total de los activos de la empresa.

2) Decisiones de Financiamiento. ¿Dónde obtener los fondos y en qué proporción?

Consiste en determinar la óptima combinación de fuentes o estructura de financiamiento que contribuya a maximizar el valor de la empresa. Por tanto las decisiones de financiamiento determinan los montos de los pasivos y capital de la empresa.

3) Decisiones de Política de Dividendos. ¿Cómo habrá de remunerar a accionistas de la empresa?

Las decisiones sobre los dividendos comprenden la proyección de porcentajes de utilidad que pagan a los accionistas como dividendos en efectivo o en acciones. Así como la estabilidad de los dividendos a través del tiempo y el rescate de las acciones.

Solo una combinación óptima de estos tres tipos de decisiones permite elevar al máximo el valor de las empresas, para sus accionistas, acreedores en general e inversionistas interesados en ella, además de que esto constituye la función especial de la administración financiera.

2.4 RELACIÓN DE LA FUNCIÓN FINANCIERA CON OTRAS FUNCIONES

Producción. Esta función se relaciona con finanzas, porque es el ejecutivo financiero quien planea y decide las compras de materias primas, la compra o venta de maquinaria, los niveles de inventarios, la cantidad y la calidad de los productos, el mantenimiento de maquinarias, los cambios en política de compra y la implantación de cambios tecnológicos relacionados con las actividades del negocio y la disminución de costos.

Mercadotecnia. El ejecutivo financiero es quien toma las decisiones sobre incrementar precios, reducirlos, o mantenerlos, fomentar la publicidad y propaganda, hacer investigación de mercados para saber si tal o cual producto están satisfaciendo las necesidades y gustos del consumidor, además si se investiga a la competencia sobre precios, política de crédito, calidad de sus productos, etc.

Recursos Humanos. El ejecutivo financiero toma decisiones sobre la capacitación necesaria de los obreros y empleados para su mejor eficiencia en el trabajo, mejorar los incentivos para incrementar el rendimiento y eficacia de los mismos y prestar mayor atención a los accidentes de trabajo y reducir con ello el pago de indemnizaciones, etc.

Finanzas. El ejecutivo financiero debe ocuparse del área de finanzas respecto a: el monto de las utilidades a retener con propósito de reinversión, y por lo tanto el monto que debe de distribuir en forma de dividendos o capitalizaciones; el total de financiamientos externos requeridos, así como el plazo de pago de ellos, su costo y restricciones que estos impongan, para comparar las diversas alternativas que de ellos existan en el mercado, así como ver los montos y la procedencia de los fondos generados internamente; y la liquidez que requiere la entidad, para sus necesidades presentes y futuras, y poder tomar decisiones sobre los recursos necesarios, para la compra de materia prima, el pago de raudos y salarios, inversiones en bienes permanentes.

2.5 ESTADOS FINANCIEROS

En las consideraciones siguientes, tratamos de poner de manifiesto la naturaleza, limitaciones y defectos de los estados financieros, con la intención de colocarlos en el lugar que les corresponde, ya que es la información con que cuenta el ejecutivo financiero para llevar a cabo su labor, y al desconocer tales características, no puede percatarse del alcance de los estados financieros ni formarse un juicio correcto del significado de las cifras y de las precauciones que debe tomar al utilizarlas, en la planeación de las actividades de su empresa.

2.5.1 DEFINICIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Los estados financieros, como sabemos, son documentos que se formulan con datos que figuran en la contabilidad y presentan el resumen de las operaciones realizadas por la empresa, en un período o a una fecha determinada, en forma de cuadros informativos numéricos y expresados en unidades monetarias, mostrando los recursos con que ha contado, cuenta y requiere la entidad para realizar sus objetivos.

Existen una gran variedad de clasificaciones de los Estados Financieros que han hecho varios autores, basándose todos en los estados financieros proforma, en los básicos y en los secundarios o accesorios, y a su vez cada autor considera según su criterio, la subclasificación de cada uno de ellos, sin embargo, para efectos de generalizar, nos enfocaremos en las definiciones de los Estados Financieros Básicos, ya que son éstos los que presentan la información relativa a la situación financiera de las empresas, sus resultados y los cambios que han sufrido sus recursos y sus fuentes en una fecha o período determinados, como se establece en el Boletín B-1, de los Principios de

Contabilidad, del Instituto Mexicano de Contadores Públicos. A continuación mencionamos cuáles son y una breve definición de los mismos:

Estado de Situación Financiera o Balance General: Documento que a una fecha determinada informa sobre los recursos, obligaciones y patrimonio de una entidad.

Estado de Resultados o Estado de Pérdidas o Ganancias: Documento que informa sobre el resultado obtenido por una entidad en un período determinado, a través de comparar los productos y gastos que aquellas le ocasionaron.

Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo o Estado de Flujo de Efectivo: Documento que informa sobre el manejo del efectivo (obtención y aplicación) por parte de una entidad durante un período determinado, mostrando al mismo tiempo un resumen de los cambios efectuados en la situación financiera (recursos y obligaciones).

Estado de Variaciones en el Capital Contable: Documento que muestra las modificaciones que ha tenido la inversión de los propietarios de una entidad en un período determinado.

2.5.2 CARACTERÍSTICAS

Los estados financieros o información contable, gozan de ciertas características tal como se indican en el Boletín A-1, del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, "Esquema de la teoría básica de la contabilidad financiera", que a continuación mencionamos:

Utilidad. Es la cualidad de adecuarse la información contable al propósito del usuario. La utilidad de esta información esta en función de su contenido informativo y su oportunidad. El contenido informativo de los estados financieros, debe ser significativo, relevante, veraz y comparable, y la

oportunidad es el aspecto esencial de que llegue a manos del usuario, cuando éste pueda usarla para tomar decisiones a tiempo para lograr sus fines.

Confiabilidad. Por la que el usuario la acepta y utiliza para tomar decisiones basándose en ella. Esta característica dice que los estados financieros deben ser estables (consistentes), objetivos y verificables.

Provisionalidad. Esta característica significa que la información que contienen los estados financieros no representa hechos totalmente acabados ni terminados, es la necesidad de tomar decisiones, la que obliga a hacer cortes a la vida de la empresa para presentar los resultados de la operación y la situación financiera y sus cambios incluyendo eventos cuyos efectos no terminan a la fecha de los estados financieros, por lo que contienen estimaciones para determinar la información que corresponde a cada periodo contable.

La característica esencial de los estados financieros, será por tanto, el de contener la información que permita evaluar el futuro y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma, sin omitir información básica ni incluir información excesiva que los pueda hacer confusos. Para ello deberán ser objetivos e imparciales, a fin de no influenciar al lector a aceptar cierto punto de vista o la validez de cierta posición, respondiendo así, a las características de confiabilidad y veracidad de la información financiera.

2.5.3 BASES DE ELABORACIÓN

Independientemente de las características que deben reunir los estados financieros, también deben guardar ciertos lineamientos en su elaboración, deben presentar encabezado con el nombre de la empresa a que se refieren, una breve descripción de lo que muestra o contiene, la fecha o periodo que cubre (de acuerdo a la ley de sociedades mercantiles, las empresas deben preparar un estado de

situación financiera cuando menos una vez al año) y la información que se presenta, debe cuidarse que la terminología empleada sea comprensible, tomando en cuenta quiénes serán los lectores de los estados financieros, se debe indicar la clase de moneda en que están expresadas las operaciones.

Además los estados financieros se sujetan a reglas o normas desarrolladas por la técnica contable y que tienen una aceptación general, que son los llamados " principios de contabilidad generalmente aceptados ", estos principios se dividen en dos grupos: los que identifican y delimitan el ente económico y sus aspectos financieros y los que establecen la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación.

Los principios de contabilidad que identifican y delimitan al ente económico son:

- Unidad o Entidad. Se acepta que una empresa tiene vida y operación diferentes de las personas o socios que la forman. Es decir, tiene personalidad jurídica propia y totalmente separada.
- Realización. Se presumen que los costos y gastos se registran paralelamente a los ingresos que los originaron.
- Lapsos o Períodos Contables. Se presume que las operaciones de las empresas se dividen en lapsos o ejercicios y al terminar cada uno se efectúa un cierre de las operaciones.

Los principios de contabilidad que establece la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación son:

1. Principios que establecen la base para cuantificar las operaciones:

- Valor Histórico. El poder adquisitivo de la moneda, en su constante fluctuación, tiene importancia secundaria para el registro de las operaciones, siendo de mayor importancia el valor

nominal empleado en las operaciones; es decir, las operaciones deben ser registradas al valor de los activos erogados con el fin de unificar diferentes estimaciones de valor y ofrecer una evidencia documental del costo.

– Negocio en Marcha. Bajo esta presunción se establece que una empresa tiene existencia continua y no limitada a un lapso determinado. De no ser así, todos los activos tendrían que presentarse a su valor de realización.

– Dualidad Económica. La doble dimensión de la estructura contable de la unidad económica es básica para su comprensión y su relación con otras entidades. La dualidad se constituye, por una parte, con los recursos con que cuenta el ente económico para la realización de sus fines y por la otra, con las fuentes de esos recursos; es decir, los hechos y fenómenos económico-financieros que afectan al patrimonio de la entidad y al registrarse se aprecia su efecto en la estructura financiera.

2. Principio referente a la presentación de la información:

– Revelación Suficiente. Los estados financieros deben contener en forma clara y comprensible la información necesaria para que el lector pueda juzgar la situación financiera y el resultado de las operaciones.

Los principios anteriores deben llenar los requisitos generales que son:

– Importancia Relativa. La información que contiene los estados financieros debe mostrar aspectos importantes susceptibles de ser cuantificados en unidades monetarias. El no detallar en los estados financieros partidas relativamente insignificantes, hace que la atención del lector se fije en los conceptos fundamentales. Las partidas de reducir importancia relativa, con respecto a los totales que se presentan, deben ser agrupadas y presentarse globalmente a menos que la presentación de tales partidas menores sea esencial para alguna finalidad específica. Deben agruparse partidas homogéneas

que conduzcan a totales o subtotales cuyo dato sea de utilidad, sin mezclar partidas de naturaleza diferente entre sí.

- Comparabilidad (antes consistencia). La información que se presenta en los estados financieros requiere que se sigan procedimientos de cuantificación aceptados en estados anteriores o precedentes, con objeto de que algún cambio en dichos procedimientos no conduzca a conclusiones erróneas. Cuando sea necesario adoptar un cambio que afecte la comparabilidad de los resultados es necesario indicar el cambio efectuado en los estados financieros y su repercusión en las cifras contables. Igualmente, esto es aplicable a la agrupación y presentación de información.

Por otra parte, a los diferentes conceptos que integran los estados financieros, se les aplica reglas particulares, estas se dividen en reglas de valuación y reglas de presentación.

Las Reglas de Valuación son aplicables principalmente a los estados financieros estáticos que muestren la imagen de una situación en una fecha determinada, tal como el estado de situación financiera, y señalan que es conveniente indicar en las partidas de mayor importancia las bases de valuación adoptadas. Se ha venido acostumbrando a hacer tal indicación en los renglones de inversiones en valores, inventarios, activos fijos y en los pasivos de importancia apreciable.

Las reglas de presentación son:

- Terminología. Aun cuando se presume que los lectores de los estados financieros tienen la preparación básica para comprenderlos, el empleo de la terminología técnica debe ser especialmente vigilada con objeto de que su lectura no conduzca a interpretaciones erróneas y muestre con claridad la naturaleza del concepto que se indica.

Extensión. Esta debe estar condicionada a un tamaño convencional de lectura, sin condensar conceptos que convenga presentar en forma individual ni presentar análisis que puedan resultar de una extensión tal que la atención del lector se pierda.

Completa Información. Los estados financieros deben contener toda la información necesaria para que sean comprendidos razonablemente por los lectores. Cuando exista algún hecho importante para la debida interpretación de los estados, es conveniente describirlo mediante el uso de indicaciones entre paréntesis o en notas al pie o adjuntas a los estados. Esta información no se limita a la fecha o periodo al que se refieren los estados financieros, sino también a los hechos o sucesos que se conozcan durante el periodo comprendido entre la fecha referente a los estados financieros y a la fecha de su emisión.

En la aplicación de las reglas particulares para el registro de las operaciones es necesario, utilizar un juicio profesional para operar el sistema y obtener información que en lo posible se apegue a los principios; cuando no haya bases para elegir entre las alternativas propuestas, optar por la que menos optimismo refleje observando equidad para los usuarios de la información contable. A esto se le llama Conservativismo (Criterio Prudencial de Aplicación de las Reglas Particulares).

2.5.4 FACTORES QUE ALTERAN A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las condiciones de tipo Económico, Político y Social que han acontecido o acontecen en nuestro mundo, tienen sus repercusiones financieras en todos los países; sucesos como la devaluación de la moneda, las fluctuaciones de los valores en el mercado, la presión de la competencia, las medidas gubernamentales, las leyes en vigor o sus cambios en la legislación fiscal, ya sea en leyes federales o estatales, así como los atentados y asesinatos ocurridos a personas con algún cargo político importante, que se ha hecho común en la actualidad, los cambios presidenciales, etc., todos y cada uno de ellos,

afortunada o desafortunadamente, no son ajenos a los problemas financieros por los que atraviesa cualquier país, y sobre todo México, que es un país que está en crisis; se piensa que estos factores son los culpables de tal recesión económica, porque la afectación que genera particularmente en las empresas en su situación financiera es tal, que ocasionan serias contracciones económicas. Estos factores aún cuando hayan ocurrido fuera del país, siguen contribuyendo de algún modo al desarrollo económico de las empresas, y en su situación financiera, por supuesto es más fuerte el efecto cuando se tiene relación económica directa con ese otro país.

Como comentamos anteriormente, los estados financieros son los documentos que muestran ese aspecto tan importante de una empresa: su situación financiera, por lo tanto, si estamos hablando de que tienen repercusiones los sucesos socioeconómicos en tal aspecto, por influir en la buena marcha y en el resultado de la empresa, podemos deducir que también alteran sobremanera el valor de sus estados financieros, aunque estos factores no puedan palpase en ellos, puesto que cuantificarlos y contabilizarlos resulta imposible, su influencia se deja sentir en los resultados anuales.

Por ejemplo, la inflación, que es un suceso económico, tiene su impacto financiero, esta se traduce en una devaluación de la moneda, la moneda que es el instrumento de medición en contabilidad, carece de estabilidad, puesto que su poder adquisitivo está cambiando continuamente, por consiguiente las cifras obtenidas en los estados financieros no representan valores absolutos, los resultados de las operaciones de las empresas son expresadas en unidades monetarias que no reconocen el deterioro de su propio poder adquisitivo, por lo tanto, las utilidades que se presentan en los estados financieros son diferentes a las realmente generadas: puesto que se están comparando en muchas ocasiones pesos de hoy con costos y gastos de ayer. Las cifras que muestran los estados financieros en general pierden su significado, como por ejemplo:

- Inventarios subvaluados - Activos fijos subvaluados - Depreciación acumulada subestimada - Utilidades irreales - Capital contable, no muestra la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

Cuando las tasas de inflación son altas, las utilidades informadas se distorsionan. La venta de inventarios a bajo costo produce mayores utilidades, pero los flujos de efectivo se mantienen a un nivel muy bajo a medida que las empresas reabastecen sus inventarios a un costo mayor. En forma similar, los cargos por depreciación son inadecuados, puesto que no reflejan los nuevos costos que resultarían al reemplazar las instalaciones y los equipos. Si una empresa no está consciente de la distorsión de las utilidades que resulta de una tasación inadecuada de los inventarios y de un conjunto de cargos por depreciación no realistas, y si planea sus dividendos y sus gastos de capital tomando como base estas cifras, puede verse en serios problemas financieros.

Un factor importante, que de alguna manera afecta muchos de los rubros que forman el estado financiero de una empresa, es la presión de la competencia, esta obliga por ejemplo, a las empresas comerciales e industriales a efectuar la mayor parte de sus ventas concediendo plazos de pago más amplios a sus compradores. Ya es práctica normal el que el comprador le diga al vendedor "cárguelo a mi cuenta". Esta práctica, que ha incrementado fabulosamente el comercio, ha ocasionado la sobre-inversión en clientes y por consiguiente en cuentas por cobrar debido a que los plazos en que los deudores pagan sus adeudos son mayores que los plazos en que los comerciantes e industriales tienen que cubrirles a proveedores sus créditos.

La depresión o crisis económica ocasiona graves problemas afectando de manera particular el rubro de ventas, y a su vez al rubro de inventarios y al de cuentas por cobrar, ya que por el bajo poder de compra del público en condiciones de crisis económica, repercute en el volumen de ventas reales que pueda generar una empresa, y recordemos que son las ventas las que producen las utilidades en casi todas las empresas formadas con finalidades de lucro; al reducir las ventas, habrá que disminuir las compras y la producción para evitar que haya una sobre-inversión en inventarios. De esta manera, si se vende a precios muy bajos, la utilidad será pequeña o quizás se opere con pérdida, o por otra parte, si la empresa decide conceder facilidades de pago para intensificar sus ventas, puede afectar otro rubro importante, que son las cuentas por cobrar, pues caería en una sobre-inversión de las mismas.

Las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, tienen repercusiones en su situación financiera por las fluctuaciones que se generan en el mercado de valores, muchas registran pérdidas tremendas o utilidades, si registran pérdidas no se debe a la mala administración, sino a la pérdida cambiaria de sus operaciones, como sucedió en el año de 1994, en México por supuesto, al principio las empresas vendieron lo suficiente de acuerdo a la situación del país e incluso otras lograron exportar más de lo que se imaginaban, pero fue tal el impacto cambiario dentro de su costo integral de financiamiento que los resultados finales fueron desastrosos, el valor de capitalización de las empresas en términos de dólares después de la devaluación de diciembre, fue igual de desastroso, este indicador sobretodo fue determinante para concluir que el sector financiero fue uno de los más golpeados de toda la economía.

Nos damos cuenta, que los acontecimientos económicos repercuten en los mercados de valores y estos a su vez en las empresas, máxime si estos se encuentran envueltos por violentos acontecimientos sociopolíticos, como por ejemplo, los sucesos ocurridos en 1994: el estallido del movimiento del EZLN en Chiapas que ocasiono reacciones desmesuradas o el asesinato del candidato del PRI a la presidencia de la República Mexicana Luis Donaldo Colosio, que causo incertidumbre en los mercados financieros, y aunque en México no tuvo repercusiones graves por la medida que se tomo, con el cierre de puertas y suspensión de operaciones en bancos, casas de bolsa, la bolsa misma y las casas de cambio, y se registro solo una pérdida menor al 1%, en Nueva York, las acciones y bonos mexicanos apuntaron una pérdida de casi 4%.

En suma, habrán otros factores igual de importantes, no mencionados, que afectan los rubros de los estados financieros, pero lo importante de ello, es que no hay que olvidar las repercusiones que ocasionan estas condiciones que no están contabilizadas, pero que sin embargo, son situaciones que no hay que perder de vista, y al analizar un estado financiero, echemos un vistazo a información referente con condiciones del mercado, régimen fiscal, etc. o con sucesos acontecidos en el periodo que corresponda tal estado financiero, para complementar las datos importantes que presenta un estado financiero, y nos sirva de base para formarse una opinión más realista de la situación financiera de un

negocio, de su productividad y de la política seguida por su administración, con el fin de que se aplique al futuro, con las adaptaciones y a los nuevos moldes, la experiencia obtenida en el pasado.

2.6 INFORMACIÓN FINANCIERA

Como tocamos en el punto anterior, la empresa individualmente considerada, por ser parte de la sociedad, se ve afectada por los fenómenos y eventos económicos, que dentro de esta suceden, por lo tanto, el hombre de negocios para saber y reconocer los recursos con que cuenta, necesita la información adecuada, para establecer una gama de alternativas para el desarrollo, incremento y distribución de tales recursos, y además esta información financiera que necesita debe ser oportuna, confiable, accesible y en forma cuantitativa, para que le ayude a fortalecer su juicio o decisión sobre los asuntos de la organización como son: coordinar actividades; captar, medir, planear y controlar las operaciones diarias; estudiar las fases del negocio y proyectos específicos; y contar con sistemas de información central que pueda servir a los interesados en la empresa.

2.6.1 DEFINICIÓN

La información financiera referida exclusivamente desde el punto de vista contable, es la divulgación por medio de palabras y cantidades de los hechos sucedidos en relación con la obtención y uso de los recursos de una entidad.

En su sentido más amplio, la información financiera es el conjunto de hechos y datos relativos a la obtención y aplicación de los recursos pecuniarios (dinero). Lo anterior, comprende aspectos tales como:

- Precio del dinero (costo de usarlo, o sea, pagar intereses).

- Movimientos en las cotizaciones de las monedas extranjeras.
- Conocimiento de las características y valor de los diversos instrumentos de inversión, como: Acciones, Cetes, Petrobonos, Obligaciones, etc.
- Noticias de sucesos económicos nacionales y mundiales que afectan o pueden llegar a afectar la obtención y/o aplicación de los recursos (dinero principalmente), etc.

Los medios tradicionales de divulgación financiera lo constituyen:

- Los Estados Financieros de las entidades.
- Los periódicos.
- Las revistas especializadas.
- Las publicaciones de instituciones directrices de la economía o finanzas, como: la Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V., el Banco de México, la S.H.C.P., etc.

La técnica contable es una fuente de información financiera por excelencia pues a través de los estados financieros presentan aspectos relativos a la forma de cómo se obtuvieron y en qué se aplicaron sus recursos, esta información es suministrada periódicamente al ejecutivo financiero o a los interesados en el negocio, para proceder a analizarla e interpretarla; son el medio de comunicación generalizado de las empresas, y representa el producto del sistema de información contable.

La Información Financiera es conceptualizada por algunos autores de la siguiente manera:

Antonio Méndez Villanueva, " La información financiera es el conjunto de datos congruentes expresados en unidades monetarias correspondientes a los conceptos mediante los cuales se describe la situación financiera en que se encuentra la empresa en un determinado momento, los resultados de la operación, el movimiento de fondos u otros aspectos también relacionados con la obtención y uso de recursos en función del logro de los objetivos para los que fue creada".

Arturo Elizondo López " La información financiera es la comunicación de sucesos relacionados con la obtención y aplicación de recursos materiales expresados en unidades monetarias".

De acuerdo a las definiciones anteriores podemos determinar que la Información Financiera, es el conjunto de documentos, elementos y situaciones que se requieren, para poder realizar de la mejor manera las operaciones de una entidad, sea cual sea esta, expresada en términos de unidades monetarias.

1.6.2 ALCANCE Y LIMITACIONES

El alcance de la información financiera que emana de los estados financieros es subjetiva, debido a que esta varía en relación a las prioridades de cada uno de sus usuarios, por lo tanto, la información que se presenta será relativa al uso que de ella se espere, pero en general la información que deberán presentar en su contenido es la siguiente:

- El valor histórico de los recursos. Se considera como recursos, todos los bienes que poseen las características de utilidad, escasez y valor de cambio.
- Derechos de los acreedores. Son los pasivos y estos deben presentarse con el valor que posean al momento de contraerse.
- Participación de los dueños sobre los recursos. Se refiere a la parte proporcional de los recursos que les corresponden a los dueños y accionistas de acuerdo a su inversión.
- Modificación en la naturaleza y valor de los recursos. Se considera que la utilidad o pérdida es determinada por el cambio que sufren los recursos, por la participación de accionistas.

La contabilidad para cumplir con su propósito principal, es decir, servir a los interesados en las actividades de la empresa, utiliza los Estados Financieros como medios de comunicación basándose en la hipótesis de que al proporcionar estos en forma lógica, ordenada y descriptivamente, son un medio valiosísimo para el entendimiento del funcionamiento de la empresa, sin embargo, se debe de estar consciente que esta información siempre tendrá algunas limitaciones, los estados financieros en su totalidad no son completos, exactos ni definitivos por las siguientes razones:

Falta de algún requisito. Es la primera limitación con la que se puede encontrar la información financiera, señalando que los requisitos para informar con propiedad son: veracidad, exactitud, claridad, simplicidad, prontitud, etc.

Cambios en el poder adquisitivo. La moneda es un instrumento de cambio, su valor esta condicionado a la oferta y la demanda que en la misma existe. En consecuencia no se puede tomar como unidad de valor estable. Sin embargo, la información financiera se presenta en unidades de "moneda", que vale según la fecha de operación, es decir, diferente cada una de las otras.

Son informes provisionales y no definitivos. Debido a que la ganancia o pérdida real de la empresa solo puede determinarse hasta el momento en que sea liquidada o termine su existencia.

Criterios en su elaboración. Cuando son elaborados interviene el criterio de quien lo realiza, así como los postulados y principios de contabilidad, aplicados bajo el criterio de quien los elabora.

Son exactos matemáticamente. Esto en cuanto a las operaciones que presentan en ellos mismos, pero no así, en cuanto a los valores que representa, porque el concepto de valor es el precio que se establece en el mercado, y los valores del activo de la empresa están valuados y registrados a costos históricos, y aún cuando presenten cifras revaluadas o actualizadas no concuerdan exactamente con la realidad.

Factores externos. Los estados financieros no muestran todos los factores con que se determina la situación financiera y el resultado de sus operaciones, ya que existen algunos factores, que no son susceptibles de medirse en dinero, tales como los compromisos de compra de materias primas, la reputación crediticia, el prestigio comercial, la lealtad y honradez de sus empleados, la localización de la empresa, la eficiencia de los transportes, el régimen fiscal, etc.

Las limitaciones anteriores, dan la pauta para que se piense que la información financiera es suficiente, ya que por sí sola, no basta para llegar a una conclusión adecuada con respecto a la posición financiera de una empresa, debido a que algunos elementos que influyen decisivamente sobre la situación financiera y su productividad, no figuran en el cuerpo de esta, y otros factores no son cuantificables en dinero, como se menciona en la última limitación. A pesar de tales limitaciones, los estados financieros permiten conocer el grado de avance de la administración, la situación financiera y resultados de operación transitorios, ya que los definitivos solamente se sabrían si se liquidara la empresa.

2.6.3 USUARIOS

La información contenida en los estados financieros, básicamente interesa a dos grupos, los que tienen intereses directos en la empresa y aquellos cuya relación es limitada. Basándonos en esta consideración es posible enmarcarlos en la siguiente división:

a) Directa:

- Dueños o accionistas. Les interesa conocer: la rentabilidad o productividad en su inversión, cómo se ha administrado su inversión, si con la inversión actual se pueden desarrollar los planes previstos, la estructura financiera de la empresa y los resultados obtenidos en el periodo.

- Ejecutivos y Funcionarios. Les interesa conocer: si su política administrativa, de producción, de ventas, etc. ha sido congruente con los objetivos estratégicos y de operación de la empresa; si sus planes y presupuestos fueron desarrollados de acuerdo a lo previsto para el periodo; detectar fallas en la estructura financiera de la empresa; apoyar su toma de decisiones y elección de alternativas.

- Obreros y empleados. Les interesa conocer: los resultados de la empresa a fin de participar en las utilidades que esta reparte y a la que por ley tienen derecho y así mismo poder presentar dentro del término legal, las objeciones u observaciones que consideren convenientes.

b) Indirecta:

- Proveedores y acreedores en general. Les interesa conocer: la información base para el otorgamiento, aumento o suspensión de líneas de crédito, ampliación o reducción de plazos, etc.

- Inversionistas. A estos la información financiera les proporciona elementos de juicio que permiten considerar la conveniencia de invertir en una empresa. Si tales estados financieros se encuentran dictaminados por contador público, su utilidad y confiabilidad será mayor.

- La Banca. Mediante el análisis de la información financiera podrá otorgar: créditos, financiamientos, líneas de descuento, etc.

- Dependencias gubernamentales. Les interesa la información financiera para vigilar que el pago de los impuestos haya sido correcto y para fines estadísticos.

CAPITULO

3

ANÁLISIS FINANCIERO

- 3.1 CONCEPTOS Y OBJETIVOS**
- 3.2 NECESIDAD**
- 3.3 IMPORTANCIA**
- 3.4 REQUISITOS DE ELABORACIÓN**
- 3.5 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS**
- 3.6 MÉTODOS**
 - 3.6.1 MÉTODOS VERTICALES O ESTÁTICOS**
 - 3.6.2 MÉTODOS HORIZONTALES O DINÁMICOS**

Para obtener el conocimiento sobre los aspectos que reclaman los interesados de la marcha de la empresa, se hace necesario analizar los estados financieros como etapa previa a la interpretación de los mismos. Este análisis e interpretación de estados financieros requiere una comprensión amplia e inteligente de su naturaleza y de sus limitaciones, así también como la determinación de la valorización monetaria de las diferentes partidas, una vez que se lleve a cabo el desarrollo del análisis, el analista debe entender perfectamente si los datos contenidos y analizados de los estados financieros muestran una relación razonable o no, para poder sacar conclusiones correctas.

De hecho la razón de hacer un análisis de los estados financieros es para tener una base apropiada que permita emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de la administración; además con el estudio de estas cifras determinaremos las causas de hechos y tendencias de preferencia perjudiciales a la empresa, con objeto de poder derivar explicaciones relativas a la actuación de tales causas en la marcha del negocio, a fin de eliminar las de efectos desfavorables, así como, fomentar aquellas que sean favorables a la empresa.

3.1 CONCEPTO Y OBJETIVOS

El problema de la administración de una empresa, muchas veces radica en la obtención y empleo de información oportuna, fehaciente y accesible. En la obtención de información adecuada y en su eficiente empleo, se tiene que hacer la aplicación de dos operaciones fundamentales, para que se saque fruto a dicha información, estas operaciones son el análisis y su interpretación, ambas tienen igual importancia, y descuidar una de ellas sería falta de método, sin una de las dos no hay trabajo completo. Para comprender mucho mejor la definición de Análisis de Estados Financieros, hemos de definir primero la palabra "Análisis", y la palabra "Interpretación", para después definir lo que es "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros".

Según el Diccionario Enciclopédico Ilustrado Océano Uno, nos dice que Análisis "es la distinción de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos", y la Interpretación "es explicar el sentido de una cosa; concebir, ordenar o expresar de un modo personal la realidad"; luego entonces podemos decir que, el análisis de cualquier situación, nos ha de permitir lograr mejores juicios, puesto que con su aplicación conoceremos todos los elementos principales que constituyen esa situación; ahora bien, el objetivo del análisis financiero es distinguir o separar los datos y examinarlos en términos más comprensibles para estar en posibilidad de interpretarlos y hacerlos significativos, dado lo anterior, podemos pensar que en el ámbito empresarial no se puede prescindir del análisis de los estados financieros, para los administradores es una herramienta que sirve como base para la toma de decisiones y lo auxilia en muchas de las que toma en forma intuitiva por carecer de esta información. Veamos algunas definiciones de análisis de estados financieros:

1. **Arturo Elizondo López:** Entiéndase por Análisis Financiero, la separación de un Estado Financiero, con el fin de examinarlo críticamente y conocer la influencia que cada uno de estos elementos ejerce sobre los fenómenos que el Estado Financiero expresa.

2. **Alberto García Mendoza:** El análisis de los estados financieros consiste en efectuar un sinnúmero de operaciones matemáticas calculando variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como determinando sus porcentajes de cambio; se calcularán razones financieras así como porcentajes integrales. Para realizar la interpretación se lleva a cabo el proceso de sumarización que es el análisis, en donde se trata de aislar lo relevante o significativo de lo que no lo es. Al llevar a cabo la interpretación se intentará detectar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados se están analizando e interpretando.

3. **Alfredo F. Gutiérrez:** El análisis e interpretación de los estados financieros es la operación de distinguir o separar los componentes que integran los estados financieros para conocer sus orígenes y explicar sus posibles proyecciones hacia el futuro y para conocer sus principios y elementos con el fin de:

- a) Enteramos de la situación crediticia de la empresa;
- b) Su capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo;
- c) La suficiencia de su capital de trabajo;
- d) Si vende y recupera el importe de sus ventas, antes del vencimiento de sus obligaciones;
- e) Si los vencimientos de su pasivo a plazo corto están espaciados en forma conveniente.
- f) Si su capital propio está proporcionado con su capital ajeno;
- g) Si tiene suficiente inversión total;
- h) Si es satisfactoria su situación financiera;
- i) Si hay sobre inversión en cuentas por cobrar, en inventarios o en activos fijos;
- j) Si el exceso de pasivo a plazo largo ha desequilibrado la estructura financiera;
- k) Si el capital social y las utilidades retenidas en la empresa se han empleado en forma conveniente;
- l) Si las utilidades que está obteniendo son las razonables para el capital invertido;
- m) Si los gastos son demasiado elevados;
- n) Si la política de dividendos o reparto de utilidades ha sido conservadora;
- o) Si las depreciaciones y amortizaciones son por cantidades adecuadas; y,
- p) Si la empresa está sobrecapitalizada o adolece de insuficiencia de capital propio.

4. **Cesar Calvo Langarica:** El análisis e interpretación de los estados financieros, es el conocimiento que se hace de una empresa que aparecen formando un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por el negocio sujeto a estudio.

5. **Roberto Macías Pineda:** El análisis de los estados financieros, es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos.

6. **Antonio Vives:** Define al análisis financiero como un cuerpo de principios y procedimientos empleados en la transformación de la información básica (sobre aspectos contables, económicos y financieros) en información procesada y útil para la toma de decisiones económicas, tales como inversiones, créditos y la administración de los activos y pasivos de la empresa.

7. **Miguel A. Miranda:** El análisis e interpretación de los Estados Financieros consiste en el examen y combinación de las diversas partidas del Estado de Situación Financiera y el Estado de Pérdidas y Ganancias, para sacar conclusiones de interés, referentes a la marcha del negocio.

8. **Carlos Marques Cano:** El análisis es el conjunto de relaciones de los estados financieros, el desmembramiento elemental de sus partes componentes hasta encontrar un resultado que sirva de base para determinar las causas que provocaron una situación dada. De la interpretación puede decirse que es la expresión de un criterio respecto a las cifras de los estados financieros, con relación a dicho análisis.

9. **Joan Massons:** Consiste en obtener conclusiones sobre la situación patrimonial actual y el desarrollo histórico de la empresa.

Derivada de todas las definiciones anteriores, concluimos en la siguiente: " El Análisis de los Estados Financieros, es la separación de cada una de sus partes, para conocer a detalle los elementos importantes que constituyen la situación financiera de una entidad, esto tiene como fin terminar con otro paso que es la interpretación de los resultados del análisis, para ayudar a los interesados de la entidad en la comprensión del valor que reflejan las cifras que aparecen en los estados financieros, y que les ayuden a tomar decisiones correctas que en un futuro tendrán su impacto, además será un medio de encontrar las causas a las posibles desviaciones de una situación dada, y proseguir a las correcciones pertinentes.

Es por lo tanto, el análisis e interpretación de los estados financieros verdaderas radiografías de las empresas, puesto que a través de este, es posible conocer y detectar las causas y tendencias de los principales fenómenos financieros como los siguientes:

1. Solvencia. Que es la determinación de la capacidad de la empresa para pagar sus pasivos circulantes, necesitando para ello el estudio de la situación a corto plazo de la misma, considerando las cuentas que forman el pasivo y activo circulante, ya que nos permite conocer los recursos disponibles para cubrir los compromisos conforme se vayan venciendo.
2. Estabilidad financiera. Es la capacidad de la entidad económica para sostener un equilibrio favorable entre su patrimonio y sus obligaciones, el giro de la empresa nos definirá con mayor precisión la proporcionalidad que deba existir entre el capital contable y el pasivo.
3. Rentabilidad. Capacidad de la entidad económica para generar ventas y utilidades razonables en función al capital invertido.
4. Actividad Financiera. El análisis permite medir la eficiencia de las funciones de la entidad.

Cabe mencionar que el análisis de los estados financieros puede ser *interno o externo*, estos se diferencian uno del otro, en que el primero se hace con fines administrativos y se tiene acceso a toda la información necesaria para el análisis, pues se realiza dentro de la propia empresa; en tanto que el segundo, su fin es establecer el crédito y evaluar una inversión y no se tiene acceso detallado de la información puesto que es elaborado fuera de la empresa, bien sea por un analista de crédito, asesores de inversiones o cualquier persona interesada.

Estos análisis financieros se elaboran con ciertos *objetivos*, según el autor Carlos Marques Cano en su clasificación de los objetivos del análisis financiero, la divide en dos grupos:

1. Objetivos principales (estudio de las deficiencias), en relación a las siguientes razones:

- a) Las tendencias de los factores que intervienen en un negocio, y
- b) la situación que guarda la empresa, así como las causas que la originaron.

Estos objetivos tienen implícito el determinar las causas de los síntomas de las principales fallas sobre eficiencia que pueden detectarse en el estado de situación financiera o en el de resultados, las causas pueden ser las siguientes:

iv. Causas que provienen de fallas financieras:

- a) Falta de solvencia.
- b) Sobreinversión en cuentas por cobrar.
- c) Sobreinversión o insuficiencia en inventarios.
- d) Sobreinversión o insuficiencia en propiedades, planta y equipo.
- e) Capital insuficiente.
- f) Aplicación incorrecta de las utilidades.
- g) Administración deficiente en la empresa.
- h) Proyección de la empresa sin bases adecuadas.

Fallas que provienen de los resultados y que se refieren a su productividad:

- a) Volumen de ventas insuficiente.
- b) Costos de distribución elevados.
- c) Excesivos gastos de administración y ventas.
- d) Costo elevado de financiamiento.
- e) Mala calidad de los artículos.
- f) Publicidad mal utilizada.

Cabe mencionar, que el analista deberá ser apto para detectar si algunas de estas fallas provienen de factores externos y pueden estar ocasionadas por las condiciones económicas del país, o quizás por fallas internas en la empresa que son ocasionadas por deshonestidad o falta de capacidad de la administración de la empresa.

2. Objetivos secundarios (verificación), generan los siguientes:

a) Confrontar que los datos que contienen los datos financieros sean correctos, este trabajo principalmente lo llevan a cabo los auditores externos.

b) Obtener suficiente información y elementos de juicio para apoyar o rectificar las opiniones formadas con la lectura de los estados financieros respecto a la productividad, al desarrollo y a la situación financiera de una empresa, tomar conclusiones que pueden ser requeridas por los administradores del negocio, por sus inversionistas interesados o por los auditores, así como los que se consideren de utilidad para finalidades de crédito o para el mejor control de las operaciones y mayor facilidad para la dirección de la empresa.

3.2 NECESIDAD

Como hemos mencionado en el segundo capítulo, los estados financieros se formulan para presentar la situación financiera de la empresa, y puesto que las convenciones contables que se han desarrollado y aceptado ha sido en el seno de la profesión del contador, solamente ellos las conocen, los profanos de la técnica contable las desconocen o no las comprenden, en estas circunstancias, aunque los estados financieros estén bien preparados, al tenerlos en las manos los hombres de negocios, se preguntarán cuál es el valor de las cifras de dichos estados, por lo que se hace necesario realizarles un análisis para poder evaluar la importancia y el significado de las cifras; además, es una

consecuencia obligada, un complemento indispensable y la fase técnica más importante de las auditorías anuales, de las investigaciones contables de varios ejercicios y de los estudios previos a un financiamiento.

En los negocios casi siempre el problema medular es en torno a las utilidades y es el punto de convergencia de todos los analizadores, esta es una razón más que hace indispensable la aplicación de la técnica del análisis financiero, ya que su conclusión estriba en la suficiencia o insuficiencia de las utilidades.

Se pueden enumerar una infinidad de necesidades en la aplicación de este técnica, sin embargo, no nos vallamos muy lejos, en el mero logro de este trabajo, existe esa necesidad, puesto que hemos tomado este análisis como una herramienta útil para planear las actividades de la empresa. Precisamente nos concierne conocer la solvencia, la rentabilidad, la estabilidad financiera, la eficiencia relativa de las operaciones administrativas de la empresa, entre otras situaciones, que es posible conocerlas mediante este análisis, estas áreas de estudio las debemos tener presente, porque si las perdemos de vista no podremos llevar a cabo una planeación eficaz y eficiente de actividades empresariales, como las ventas, compras, la realización de las cuentas por cobrar, el pago de las obligaciones, etc.

3.3 IMPORTANCIA

La gente analiza e interpreta los estados financieros por muchas razones. Sin embargo, la importancia del análisis financiero básicamente es para aquellos que tienen un interés en el funcionamiento de un negocio determinado y buscan respuestas relacionadas con sus intereses particulares, indudablemente podemos decir que los que están al tanto de su necesidad e importancia son los ejecutivos de empresa, los banqueros, inversionistas y gerentes de crédito, ya que un análisis adecuado de estos estados proporciona una valiosa introspección de la condición financiera y

operaciones de una empresa, incluso, el mismo contador que construyó los estados financieros, encontrará valioso el estudio de los mismos.

Quando se emplea como un instrumento de orientación para la formulación de juicios, la importancia de las cifras se amplifica, ya que las conclusiones tendrán más seguridad, teniendo como base datos correctos, recopilados e interpretados correctamente. Además, en la actualidad la administración comercial es tan compleja, con su producción en gran escala y particularmente con la distribución, esto ha hecho que sea imposible para el ejecutivo de empresa conservarse en íntimo contacto personal con cada una de las actividades del negocio. Por ello, debe depender cada vez más de los controles y resúmenes contables; de ahí la importancia, para él, del análisis de los estados financieros, por medio de estos estados, complementados con otros datos detallados de operación y estadísticos, el ejecutivo de empresa puede: medir la efectividad de sus propias políticas y decisiones, determinar la aconsejabilidad de adoptar nuevas políticas y procedimientos y documentar a los propietarios de los resultados de sus esfuerzos administrativos.

Por otra parte, los banqueros y los hombres de crédito de las casas comerciales han venido a depender fuertemente del análisis de los estados financieros, por la información que necesitan para establecer riesgos de crédito. El análisis y más específicamente, la interpretación individual que el otorgante de crédito da a los estados financieros, es ahora la principal determinante de las decisiones de crédito. Para los accionistas y los tenedores, es su medio de revalidar sus criterios o de formar nuevos juicios respecto a la aconsejabilidad de mantener las inversiones de capital que han emprendido.

Por estas y otras razones, es importante desarrollar alguna capacidad para analizar e interpretar estados financieros.

3.4 REQUISITOS DE ELABORACIÓN

El proceso de análisis de los estados financieros comprende la recopilación, la comparación y el estudio de datos financieros y de operación del negocio, así como la preparación e interpretación de unidades de medidas tales como tasas, tendencias y porcentajes. En esta forma el analista trata de determinar la importancia y significación de los datos que aparecen en el estado y de cerciorarse de si existen datos nuevos desproporcionados o variaciones importantes que requieran atención especial.

En general, el analista debe tener en cuenta una serie de situaciones antes de entrar en funciones, como las siguientes:

- 1) El estudio se debe realizar pensando en su alcance, puesto que se debe abarcar la totalidad, es decir, realizar el estudio total de la política administrativa de la empresa, debido a que en forma parcial, que es solamente el estudio de alguna de las funciones de la administración, podría llegar a interpretaciones incorrectas por la íntima relación de las partes que integran una empresa.
- 2) Debe obtener datos de tipo económico administrativos como la constitución de la sociedad, estudio del giro actual y planes futuros, contratos y convenios con proveedores, instituciones de crédito, comisionistas, fisco, etc., así como datos del mercado (localización geográfica, poder de compra de sus clientes, etc.). Además, el analista debe ser sensible al patrón histórico ya que los estados financieros son esencialmente registros históricos, y a las tendencias de los sucesos comerciales generales y de toda la industria, pues pueden indicar más que lo escrito.
- 3) Obtener datos financieros externos, si logra obtenerla, le será de gran utilidad en su interpretación. Cuanto mayor sea el entendimiento de las condiciones internas y externas, tanto mayor será la claridad y precisión de los juicios, acerca de la situación financiera y productividad de la empresa.

- 4) Hay otros requisitos de tipo contable como el que haya consistencia en la aplicación de los principios de contabilidad en los estados financieros y puesto que el trabajo de análisis es arduo, los estados financieros que se hayan de someter a análisis deberán ser estados financieros auditados, para efectos de análisis externos, y para estar seguro de que la información que muestran sea real.
- 5) Todos los estados, tanto principales como secundarios y sus relaciones, se someterán a análisis, así que el analista deberá solicitarlos.
- 6) Es muy importante que la persona que analice los estados financieros se cerciore de si dichos estados son de una sola corporación o si representan una consolidación o matriz con los datos de la subsidiaria o subsidiarias, su mención, habrá de aparecer en el encabezado de dichos estados. Los estados consolidados nos muestran la situación financiera como grupo, pero no es posible detectar los errores individuales de cada empresa que lo forma.

3.5 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados que se obtienen del Análisis de los Estados Financieros, muchas veces a pesar de su valor, se desechan totalmente, debido a la presentación inadecuada de los mismos, se debe ser muy cuidadoso en la forma de presentar este análisis, ya que aunque se hayan obtenido resultados importantes, si no se tiene relación del informe con el objetivo del análisis, no servirá de mucho haber realizado éste, porque las personas conectadas con el negocio tienen intereses diferentes, así que el analizador debe preparar para cada caso específico un informe concreto, en relación al objetivo o solicitud de la persona interesada en ello.

Por otra parte, además el analista al presentar su informe, debe cuidar también su contenido, no debe excederse hasta el grado de olvidarse de su corrección y hacer presentaciones espectaculares que

puedan conducir a la emisión de errores, debe hacer una interesante y conveniente presentación adecuada de los resultados del análisis, y requiere básicamente de lo siguiente: a) que sea completo, es decir, mostrar tanto los datos favorables como los desfavorables, b) debe ser lógicamente desarrollado, el trabajo debe ser debidamente dividido en etapas perfectamente definidas, cada etapa permitiendo el abordamiento de la siguiente en forma lógica y natural, c) que sea claro y preciso, d) tiene que ser concreto, sin adicionarle material extraño al problema en cuestión, y que sea material siempre de casos específicos del negocio, evitar abstracciones, y por último, e) el informe tiene que ser oportuno, la utilidad de un informe depende de la oportunidad con que se proporcionen los resultados.

En las recomendaciones que se sugieran y conclusiones a que se lleguen, dentro de la interpretación deben ser justas y accesibles, sin dar más de dos soluciones a un mismo problema, esto en lugar de ayudar confundiría a la administración, así como en los hechos asentados.

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

3.6 MÉTODOS

El Análisis de Estados Financieros, se lleva a cabo mediante ciertos métodos, revisando la definición de Método, tenemos que es el "Camino a seguir hasta la obtención del conocimiento como fin", y en su etimología griega viene de las radicales: meta, hacia y odos, camino. Basándonos en esta definición, los métodos de análisis son caminos para medir y comparar hechos, pueden proporcionar indicios, provocar insinuaciones y sugerencias; poner de manifiesto hechos y tendencias que de otra manera quedarían ocultos.

Existen un sinnúmero de métodos, sin embargo enfocándonos básicamente en los Métodos de Análisis Financiero, se puede decir, que constituyen técnicas específicas y son un medio para conocer el impacto de las transacciones de la entidad sobre su situación financiera y sus resultados. Son empleados en la dirección de un negocio para ampliar el conocimiento que la administración debe tener del mismo, con el fin de hacer más eficaz el control de las operaciones.

Por otra parte, los métodos de análisis guardan un valor justificable, la cual radica en la información que suministra para ayudar o hacer correctas y definidas las situaciones sobre las que deberá tomar decisiones, que no se harían sin él; también es el estímulo que provoca preguntas referentes a los diversos aspectos de los negocios, así como la orientación hacia la determinación de las causas o de la relación de dependencia de los hechos y tendencias. Lo anterior es suficiente, para exigir el uso inteligente de la interpretación de los resultados que se obtengan de su aplicación.

En el siguiente punto definiremos los métodos de análisis financiero, pero antes hay que mencionar el paso previo que se lleva a cabo en la aplicación de los métodos de análisis, este paso es el siguiente: simplificar o reducir las cifras que se examinan a términos más comprensibles, es importante no olvidar que simplificar las cifras y sus relaciones es el primer paso que debe darse para facilitar la comprensión de su importancia y significado. La simplificación cambia la forma de expresión de la cifras y de sus relaciones, pero no su valor.

El analista primero calcula y organiza sus datos, y después analiza e interpreta los mismos con el fin de hacerlos más significativos. Los métodos de análisis de estados financieros se fundamentan en la comparación de valores, estas comparaciones pueden ser verticales o estáticas y horizontales o dinámicas. Cada uno de estos tipos de comparaciones, da nacimiento a los Métodos de Análisis Financiero.

No obstante de ser una técnica relativamente moderna, el análisis de estados financieros cuenta a la fecha con una cantidad considerable de métodos para llevar a cabo dichos estudios, a continuación tenemos su clasificación.

CLASIFICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS



3.6.1 MÉTODOS VERTICALES O ESTÁTICOS

Son aquéllos que se efectúan entre estados financieros pertenecientes a un mismo período. La palabra vertical se le aplica a este método debido a que el análisis y las comparaciones se hacen en un solo estado financiero y por consiguiente se trabaja con números de un mismo período sin poderse salir del marco impuesto por el mismo estado financiero.

En las comparaciones verticales el factor tiempo se considera incidentalmente y solo como un elemento de juicio, debido a que en este tipo de comparaciones se trata de obtener la magnitud de las cifras y sus relaciones a una fecha o período.

3.6.2 MÉTODOS HORIZONTALES O DINÁMICOS

Son aquéllos que se efectúan entre estados financieros pertenecientes a varios períodos. La palabra horizontal en este método se debe a que en él, el análisis no está limitado a los estados financieros a un período determinado, sino que se refiere al estudio de los cambios o variaciones experimentadas por el negocio en varios períodos.

En este tipo de método el factor tiempo tiene gran importancia, porque el tiempo es la condición de los cambios, y como en las condiciones históricas lo que se desea mostrar son los cambios, y estos se efectúan progresivamente en el transcurso del tiempo, habrá necesidad de referirlos a fechas.

4

CAPITULO

MÉTODOS DE ANÁLISIS Y LA FORMA DE PLANEAR A TRAVÉS DE ELLOS

- 4.1 MÉTODO DE REDUCCIÓN A PORCIENTOS**
- 4.2 MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS**
- 4.3 MÉTODO DE TENDENCIAS**
- 4.4 MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES**
- 4.5 PUNTO DE EQUILIBRIO COMO MÉTODO DE ANÁLISIS FINANCIERO**

4.1 MÉTODO DE REDUCCIÓN A PORCIENTOS

Uno de los métodos de análisis que con frecuencia se emplea en las empresas para analizar las cifras de los Estados Financieros y las relaciones existentes entre éstas, es el Método de Reducción a Porcientos, el porcentaje es la proporción que guarda una cantidad en relación a otra con respecto a 100 unidades de comparación; este método respeta la máxima matemática que dice: el todo es igual a la suma de sus partes, y consiste en reducir a porcentajes las cantidades contenidas en los estados financieros, con el fin de facilitar la comprensión de tales cifras.

Como se menciona en el cuadro sinóptico de los métodos de análisis, el análisis con porcentajes, es vertical, y consecuentemente se realiza en un sólo estado, su estructura general o de algunos de sus grupos, permite a los funcionarios, fijar en su mente la estructura que en ese momento tiene su compañía, y buscar alternativas que lo conduzcan a la estructura óptima. El método permite que sin necesidad de entrar al tecnicismo de las cuentas, con la simple lectura de los números relativos en los estados financieros, se puedan conocer la potencialidad económica de la compañía, logrando tener una idea del resultado de operación y conocer los renglones anormales, con esta base el funcionario pedirá la información y detalles que procedan, para detectar específicamente en que rubro está el problema.

Es importante mencionar que antes de llegar a conclusiones finales, con la utilización de este método, se necesita disponer de suficiente información adicional, porque este tiene el carácter de explorativo, obviamente, para efectos del desarrollo de este trabajo, analizaremos un ejemplo ficticio, razón por la cual la información adicional que presentamos es de la misma naturaleza.

Uso Correcto e Incorrecto del Método:

Algunos ejecutivos o incluso el personal administrativo muchas veces no tienen conocimiento del tema, y cuando se ven en la necesidad de usar este método, por no conocer el alcance del mismo,

comete errores en las deducciones a las que llega con su aplicación, es vital conocer su empleo correcto e incorrecto para no concurrir en dichos errores; se emplea con propiedad cuando se desea calcular la magnitud relativa de cada una de las partes de un todo con relación al mismo todo, para mostrar su distribución y formarse juicios. También puede usarse correctamente cuando se hagan comparaciones con medidas básicas que con anterioridad se hayan fijado como bases de comparación, como por ejemplo, las políticas que inicialmente haya planteado la empresa. Estas comparaciones pondrán de manifiesto las diferencias entre la meta de la política y la meta a que realmente se llegue, con el fin de que posteriormente se hagan las investigaciones que procedan tendientes a localizar las causas que originaron tales diferencias. Así por ejemplo, si una de sus políticas al inicio del ejercicio fue que el costo de lo vendido no tenía que exceder del 66% de las ventas netas, y al concluir el ejercicio ascendió al 75%, esto significa que hay una diferencia en exceso del 15%, cuya causa debe precisarse con el fin de proceder en consecuencia.

Como este método se ha elaborado para practicar el análisis vertical de las cifras, es incorrecto utilizarlo para hacer análisis horizontal. Como medida preventiva de las comparaciones históricas se debe evitar presentar los estados financieros reducidos a porcentajes uno a continuación de otro, en virtud de que ello induce a hacer comparaciones históricas, y por lo tanto, a deducir conclusiones equivocadas, esto se agrava cuando sólo se muestran los porcentajes ignorando las cantidades originales.

Cabe mencionar que el sentido o la interpretación que se dé a los porcentajes está relacionado directamente con el giro de la empresa, lo que hace importante tomar en cuenta tal aspecto en el análisis, por la simple y sencilla razón de que el exceso o insuficiencia de los rubros que a simple vista representen los porcentajes, lo determina el giro de la empresa, por ejemplo, en una empresa industrial, el porcentaje que se puede considerar como insuficiente en la cuenta de Bancos es el 4% con respecto al total del Activo, porque estaríamos hablando de falta de liquidez, y este tipo de empresas necesita de un considerable porcentaje en su cuenta, por las obligaciones inmediatas a cubrir como los sueldos y salarios, los gastos de distribución, los de fabricación, el pago de proveedores, de los impuestos etc., es decir, su giro amerita sin excepción el flujo constante de efectivo, sin embargo, si vemos este mismo

porcentaje en una empresa comercial se podría llegar a la conclusión de que la importancia de que tenga liquidez es relativa, porque sus gastos no son tan numerosos y les puede hacer frente con el dinero que va adquiriendo por sus ventas reales.

Para ejemplificar nuestro objetivo, nos basaremos en Estados Financieros de una empresa comercial, a continuación presentamos los estados originales (decimos originales ya que enseguida de estos mostramos los mismos pero arreglados, cumpliendo con los pasos previos al análisis, que ya mencionamos en el capítulo anterior, y con los porcentajes calculados de cada uno de los rubros).

Estado Financiero Original:

EMPRESA "X", S.A. DE C.V.
Estado de Posición Financiera al 31 de diciembre de 19XX
(PESOS)

ACTIVO		PASIVO	
CIRCULANTE		CIRCULANTE	
	\$		\$
Caja	1,000 00	Proveedores	181,090 56
Bancos	60,300 29	Acreedores Diversos	745,687 78
Clientes	302,894 61	P. T. U. por Pagar	<u>14,542 12</u>
Deudores Diversos	9,841 40	TOTAL PASIVO	941,320 46
Prestamos a Funcionarios y Emp	4,683 34		
IVA Acreditable	17,289 23		
Bonos Financieros	21,205 53		
Inventarios	<u>937,712 32</u>		
Suma Circulante	1,354,926 72		
FUJO			
Mobiliario y Equipo	101,826 79	Superavit:	
Dep. Acum. Mobil y Equipo	(31,907 01)	Resultado de Ejerc. Anters.	(16,453 71)
Equipo de Transporte	70,171 30	Resultado del Ejercicio	<u>498,167 93</u>
Dep. Acum. Equipo de Transp.	(35,318 15)	Total de Superavit	<u>481,714 22</u>
Equipo de Computo	53,263 90		
Dep. Acum. Equipo de Computo	<u>(36,274 22)</u>	Suma del Capital	<u>596,948 97</u>
Suma Activo Fijo	121,762 61		
DIFERIDO			
Gastos de Instalación	1,324 97		
Amors. Acum. Gastos de Inst.	(411 98)		
Gastos Anticipados	2,984 04		
Anticipos ISR	<u>57,483 07</u>		
Suma Activo Diferido	61,380 10		
TOTAL ACTIVO	<u>1,538,269 43</u>	SUMA PASIVO MAS CAPITAL	<u>1,538,269 43</u>

Estado Financiero con Porcentajes Integrales:

EMPRESA "X", S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 19XX

ACTIVO

CIRCULANTE	S	Porcentajes
Bancos	61,300	4
Cuentas por Cobrar	317,419	21
IVA Acreditable	17,289	1
Inventarios	937,712	61
Suma Circulante	<u>1,333,721</u>	87

FIJO

Bonos Financieros	21,206	1
Mob. Planta y Equipo	225,262	15
Depreciación Acumulada	(103,499)	-7
Suma Act.Fijo	<u>142,969</u>	9

DIFERIDO

Otros Gastos	4,097	0
Anticipos ISR	57,483	4
Suma Act.Diferido	<u>61,580</u>	4

TOTAL ACTIVO

1,538,269 100

PASIVO

CIRCULANTE		
Proveedores	181,091	12
Acreedores Diversos	<u>760,230</u>	49
TOTAL PASIVO	941,320	61

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	100,000	7
Reserva Legal	15,235	1
Resultados de Ejerc. Anteriores	(16,454)	-1
Resultado del Ejercicio	498,168	32
Suma del Capital	<u>596,949</u>	39

SUMA PASIVO MAS CAP.

1,538,269 100

Estado de Resultados Original y con porcentajes a someter a Análisis

EMPRESA "X", S.A. DE C.V.
Estado de Resultados del 1o. de Enero al 31 de Dic. de 19XX
(En Pesos)

		Porcentajes
Ventas Brutas	5,997,802.51	103.1
- Devoluc. y Reb. s/Ventas	(178,810.63)	-3.1
= Ventas Netas	5,818,991.88	100.0
- Costo de Ventas:	4,108,923.14	70.6
Compras	3,966,792.35	68.2
+ Gastos de Compra	316,227.00	5.4
- Variación en el Inventario	(174,096.21)	-3.0
= Utilidad Bruta	1,710,068.74	29.4
- Gastos de Operación:	1,942,376.76	33.4
Gastos Generales	1,713,651.35	29.4
+ Gastos Financieros	211,001.66	3.6
+ Otros Gastos	198.75	0.0
+ Pérdida por tipo de cambio	17,525.00	0.3
= Utilidad (Pérdida) de Operación	(232,308.02)	-4.0
+ Otros Ingresos:	730,475.95	12.6
+ Ingresos Diversos	223,275.66	3.8
+ Productos Financieros	4,377.81	0.1
+ Otros Productos	4,729.11	0.1
+ Util. por Vta. de Act. Fijo	477,976.09	8.2
+ Util. por Tipo de Cambio	20,117.28	0.3
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	498,167.93	8.6

Proceso Aritmético:

El proceso aritmético que se lleva a cabo consiste en dividir cada una de las partes de un Estado Financiero entre el total ó universo correspondiente, multiplicando el cociente por cien. Por ejemplo, en el Estado de Situación Financiera, para calcular el porcentaje que representan las Cuentas por Cobrar con respecto al Activo Total, en nuestro caso se hace lo siguiente: el importe de las Cuentas por Cobrar + el importe del Activo Total que es el Universo $\times 100$, así tenemos: $\$317,419 + \$1,538,269 = 0.206 \times 100 = 21\%$, así sucesivamente se van calculando cada uno de los rubros del activo, el pasivo y el capital contable en relación con la inversión total.

Con el fin de aumentar considerablemente el valor del Estado de Situación Financiera con porcentajes, se puede incluir una columna adicional, para mostrar los porcentajes parciales, esto es, los porcentajes de cada partida dentro de un grupo en relación con el porcentaje total del grupo. Por ejemplo, en nuestro caso los Inventarios representan el 61% del porcentaje total del Activo y el 70% del Activo Circulante.

En cuanto al Estado de resultados, este nos muestra el porcentaje que se han absorbido de las ventas netas, el costo de partidas de gastos y el porcentaje que resta como utilidad neta. La razón para el uso de los porcentajes en las partidas del Estado de Resultados es la estrecha relación que existe entre las Ventas, el Costo de las mercancías vendidas y los Gastos de Operación.

No olvidemos que el universo o el cien por ciento, es el valor de las Ventas Netas, considerando esto, para calcular el porcentaje que representa el Costo de Ventas, se hace de la siguiente manera: el valor del Costo de Ventas entre el valor de las Ventas Netas y lo que resulte se multiplica $\times 100$, siendo así tenemos: $\$4,108,923 + \$5,818,992 = 0.706 \times 100 = 70.6\%$, que significa que de todo lo que se vendió el 70.6% lo absorbió el Costo; se realiza la misma operación para las demás partidas.

Después de haber calculado los porcentajes se prosigue a realizar la interpretación de los mismos con el objeto de detectar si en algunos renglones las inversiones fueron excesivas o se quedaron cortas

de acuerdo a la estructura financiera que le corresponde en función de su giro, esto es, el análisis puede revelar que la firma tiene invertido un importe demasiado elevado en cuentas por cobrar o en inventarios, o que el total del activo circulante es más bajo, o que el activo fijo es más alto de lo que se acostumbra en esa industria, etc.; y se realiza con el objeto de conocer el grado de la dependencia económica que haya entre los accionistas o propietarios de la empresa y sus acreedores o prestamistas; como vemos, los porcentajes integrales se aplican de tal forma que se determine la estructura de los activos, así como la estructura financiera.

La estructura de los activos que representa el ejemplo que exponemos nos dice, que el 87% de los activos de la empresa son circulantes y el 13% restante son no circulantes. En cuanto a la estructura financiera de la empresa, esta financiada en un 61% por pasivos y en un 39% por capital contable. En el primer caso, los universos o cien por ciento, son la suma del Activo; y en el segundo caso, la suma del Pasivo más el Capital Contable.

Puede llegarse a la conclusión de que se ha obtenido un porcentaje alto de los Acreedores y consecuentemente un porcentaje bajo del Capital, con respecto al total de nuestros bienes, como es nuestro caso, que tenemos el 49% de los Acreedores, 12% en Proveedores y el 39% de Capital Contable. Esta situación, que indica presión de las deudas sobre la compañía y un margen de seguridad para los acreedores relativamente bajo, requeriría un estudio adicional detallado.

Es importante mencionar que en la interpretación de los resultados, además de anotar las observaciones de la Situación Financiera, el analista debe proponer una serie de sugerencias para corregir las anomalías encontradas, en el siguiente párrafo presentamos las observaciones o interpretación de la situación financiera en que se encuentra la empresa, con las sugerencias que creemos pertinentes.

Al observar los resultados del Estado de Situación Financiera que estamos analizando, nos encontramos con que las deudas de la empresa a cubrir a corto plazo lo representa el 61% del total

de los bienes, y se tiene el 87% de activos circulantes para cubrirlo, sin embargo, el activo de inmediata realización no lo soporta, puesto que el peso mayor lo tienen los inventarios con 61% del total de nuestros bienes, y estos no pertenecen a los activos de inmediata realización, por otra parte los bienes fijos representan el 9% del Total del Activo, la empresa no puede contar con ellos, en primer lugar porque representan un porcentaje mínimo y en segundo lugar porque son bienes que están congelados, ahora, la empresa cuenta con el 4% de bienes intangibles del Activo Total, por ser mínima su representación y a la larga se convierten en gastos, tampoco puede contar con ellos, pero tampoco le representan problema alguno.

También se puede observar que de los bienes que le pertenecen a la empresa, el 39% es propio y el 61% restante es ajeno, además el 49% de esta deuda se la debe a los acreedores, con esta situación la empresa tiene que estar alerta, ya que puede pasar a manos de terceros: como los proveedores representan solamente el 12% del total de las deudas, se deduce que se pidió prestado a los acreedores, para cubrir deudas por concepto de mercancías, ya que el rubro de inventarios tiene una cantidad fuerte, representando el 61% del Total del Activo.

Por otro lado, el grupo de Capital Contable muestra pérdida de ejercicios anteriores, sin embargo, en este ejercicio nos percatamos de que existe una recuperación del 32% con respecto al Activo Total; también muestra que el Capital con que inició la empresa es el 7% de los bienes con que cuenta en la actualidad.

Veamos ahora el Estado de Resultados, en este, se observa que el margen de utilidad es el 29.4% de las Ventas Netas y por consiguiente el 70.6% lo absorbió el Costo de Ventas. Al advertir el porcentaje que representan los gastos de operación que es el 33.4% con relación a las Ventas Netas, nos percatamos que absorbe el total de margen de utilidad, originando una pérdida de operación del 4% con respecto a las Ventas Netas, sin embargo, afortunadamente, en el transcurso del ejercicio, se generó el 12.6% de otros ingresos con respecto a las Ventas Netas, lo que explica el resultado a favor

al final del ejercicio de \$ 6%. Al respecto, se puede observar, que la cuenta de Utilidad por Ventas de Activos Fijos fue la que contribuyó con \$ 2% en tal resultado.

Viendo lo anterior, y observando los Gastos de Operación en porcentajes, tenemos que el 29.4% de estos lo representan los gastos generales, lo que nos lleva a suponer que la empresa no se ha puesto un límite en los Gastos de Venta y de Administración que están generando, al parecer son estos excesos los que le están ocasionando pérdidas.

A fin de cuentas la Utilidad o Pérdida del ejercicio es lo que inquieta a los Directivos, por lo que las sugerencias que planteamos son las siguientes, y quedarían a consideración de ellos:

- * Buscar nuevas alternativas para la adquisición de sus productos, es decir buscar mejores precios, o mejor dicho conseguir otros proveedores y si sus compras son importadas buscar alternativas nacionales, esto es porque el precio de su compra es casi igual al precio de su venta.
- * Los Gastos de Operación tan fuertes están absorbiendo y traspasando el importe de la Utilidad Bruta, y originando Pérdida de Operación por lo que sugerimos que se revisen a conciencia los Gastos Generales, es decir los Gastos de Venta y los Gastos de Administración que esta generando la empresa, ya que puede ser que haya gastos innecesarios, reflejados en fletes, en gastos de viaje, en viáticos, en exceso de sueldos y salarios, etc.
- * Es importante que revisen la cuenta de Acreedores Diversos, y pensar en cómo hacer frente a estas obligaciones, ya que comparado con el importe de los bienes propios, es relativamente más alto, si la deuda es con algún accionista, no hay mucho problema pero si es con alguna otra institución financiera, la situación puede tornarse más difícil en cuanto a la estabilidad de la empresa.

ESTA TESIS NO DEBE SALIR DE LA BIBLIOTECA

** Una sugerencia a lo anterior es contraer una obligación a largo plazo, pues si obtenemos una empresa no tiene deudas de esta naturaleza, por supuesto que para esto tiene que ver las desventajas y ventajas que le traerán, y ver si en realidad la empresa lo amerita.*

** Otra opción sería sugerir a los accionistas que inviertan más dinero, porque en la actualidad solamente el 7% del total del capital es lo que han invertido.*

Si recordamos, nuestro objetivo es planear a través de simulaciones con los resultados obtenidos para mejorar las actividades de la empresa, sin embargo en el caso del método de porcentajes no se puede simular ya que entrarían en juego todas las cuentas de los Estados Financieros y esto sería un verdadero problema, la única forma de planear es planteando sugerencias para las posibles soluciones a los problemas detectados, que como ya mencionamos es parte de la interpretación de los resultados, la aplicación de las simulaciones las veremos en el siguiente punto con las razones financieras.

Hay que considerar en la planeación de las actividades de la empresa, que para obtener mejores resultados en la aplicación de este método, debemos tomarlo como punto de partida para complementarlo con los demás métodos y sea parte de análisis posteriores.

4.2 METODO DE RAZONES FINANCIERAS



El método de razones financieras es una herramienta en el estudio de los Estados Financieros, y del seguimiento de las políticas administrativas de los negocios. La aplicación de este método nos señala las anomalías o los puntos débiles del negocio, y sirve en cierta forma para formular juicios personales, se pueden detectar las fallas producidas por factores internos o externos a la empresa.

Este método adquirió popularidad debido a su sencillez y su importancia se exageró en forma desproporcionada, a tal grado que se les consideró dotadas de un misterioso poder y como la llave infalible para el buen éxito de los negocios. Se pretendió resolver la mayoría de los problemas con base en la interpretación de las razones. Esto hizo que se forjaran infinidad de razones y que las personas que tenían un entendimiento superficial de su significado, principiaron a usarlas en forma equívoca. Las razones no tienen tales cualidades, son simplemente un método de análisis y su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los negocios, señalando solo probables puntos débiles.

El autor Julio M. del Caso González en uno de sus libros financieros, nos comenta, que dentro de las matemáticas, razón es la relación que resulta de la comparación entre dos cantidades, y la elección de las razones que se usen depende de la naturaleza del negocio y del criterio que siga el analizador, ya que por la gran cantidad de razones que pueden calcularse, se llega a múltiples conclusiones. Sin embargo, es de aconsejarse que no se abuse de este método porque tiene sus limitaciones. Además muchas de las razones pueden ser inútiles o de escasa importancia en determinados casos.

De acuerdo a esto, advertimos que una sola razón no ofrece generalmente la información necesaria para juzgar el funcionamiento total de la empresa; solo cuando se utilizan varias razones puede formarse un juicio adecuado en cuanto a la situación financiera total de la empresa. Si el analista sólo se ocupa de aspectos específicos de la situación financiera, bastará con una o dos razones.

El uso de razones resulta útil porque ofrece una medición relativa del funcionamiento de una empresa. Otras técnicas, como los Estados de Origen y Utilización de Fondos, pueden emplearse para valorar algunos aspectos del desempeño de una compañía, pero la razón financiera es en realidad, el instrumento de uso más utilizado.

Se le pueden dar diferentes clasificaciones a las razones financieras, dependiendo del criterio del autor, por ejemplo el autor Alfredo F. Gutiérrez las clasifica en: razones estáticas, razones dinámicas y razones mixtas; otros como Cesar Calvo Langárca las clasifican en:

- 1) Razones Simples,
- 2) Razones Estándar y
- 3) Razón Índice

Generalmente cualquier clasificación se basa en la relación que guardan los conceptos que forman los estados financieros o en función a su aplicación, nosotros nos referiremos a la de Cesar Calvo Langárca.

4.2.1 RAZONES SIMPLES

El método de razones simples consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los Estados Financieros y de su resultado obtener consideraciones que nos sirvan para apoyar nuestra interpretación acerca de la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa. El fundamento de este método está determinado en la íntima relación que guardan los conceptos que forman a los Estados Financieros, así como las ligas entre rubros que tienen relación significativa de un Estado Financiero a otro.

Hay dos definiciones de dos Autores que nos gustaría señalar :

Elizondo López : Define al Método de Razones Simples como aquél por virtud del cual se establecen las relaciones existentes entre los diversos elementos que integran un Estado Financiero.

Julio M. del Caso González : Consiste en la aplicación de las razones estáticas o de balance (son aquellas que muestran cuantitativamente la relación entre renglones del estado de situación financiera o balance general), dinámicas o de resultados (son aquellas que muestran cuantitativamente

la relación entre los renglones del estado de resultados o pérdidas y ganancias), y de las razones mezcladas o combinadas.

Por lo tanto, al ser las razones simples, un método de análisis que relaciona partidas tanto del Estado de Posición Financiera y del Estado de Pérdidas y Ganancias, se derivan cuatro grupos básicos de razones :

- 1.- Razones para el Análisis de la Solvencia,
- 2.- Razones para el Análisis de la Estabilidad,
- 3.- Razones para el Análisis de la Rentabilidad y
- 4.- Razones para el Análisis de la Actividad

En los siguientes cuadros presentamos una clasificación, que creemos que contienen las más usuales, anexamos una columna donde presentamos los resultados de la aplicación de las fórmulas a los Estados Financieros que ejemplificamos en el método de porcentajes integrales. Después de estos, definiremos cada uno de ellos.

El Análisis de la Solvencia			
Nombre de la Razón	Fórmula	Resultados (\$)	
1. Índice de Solvencia	Activo Circulante / Pasivo Circulante	1,333,721 / 941,320 =	1.42
2. Capital Neto de Trabajo	Activo Circulante - Pasivo Circulante	1,333,721 - 941,320 =	392,401
3. Índice de Solvencia Inmediata	Activo Circulante - Inventario / Pasivo Circulante	(1,333,721 - 937,712) / 941,320 =	0.42
4. Índice de Liquidez	Conceptos de Efectivo / Pasivo Circulante	78,590 / 941,320 =	0.08

Análisis de la Estabilidad		
Nombre de la Razón	Fórmula	Resultados (\$)
1. Origen del Endeudamiento	$\text{Pasivo Total} / \text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}$	$941,320 / (596,949 + 941,320) = 0.61$
2. Origen del Capital	$\text{Pasivo Total} / \text{Capital Contable}$	$941,320 / 596,949 = 1.58$
3. Origen del Capital a Corto Plazo	$\text{Pasivo Circulante} / \text{Capital Contable}$	$941,320 / 596,949 = 1.58$
4. Origen del Capital a Largo Plazo	$\text{Pasivo Fijo} / \text{Capital Contable}$	-
5. Índice de Inversión del Capital	$\text{Activo Fijo} / \text{Capital Contable}$	$142,968 / 596,949 = 0.24$
6. Cobertura de Deuda	$\text{Activo Total} / \text{Pasivo Total}$	$1,538,269 / 941,320 = 1.63$

Análisis de la Rentabilidad		
Nombre de la Razón	Fórmula	Resultados (%)
1. Rendimiento Sobre Capital Contable	$\text{Utilidad Neta} / \text{Capital Contable}$	$498,168 / 596,949 = 0.83$
2. Rendimiento Sobre Capital Contable + Pasivo Total	$\text{Utilidad Neta} / \text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}$	$498,168 / 596,949 + 941,320 = 0.32$
3. Rendimiento Sobre Activo Total	$\text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total}$	$498,168 / 1,538,269 = 0.32$
4. Margen de Utilidad de Operación	$\text{Utilidad de Operación} / \text{Ventas Netas}$	$-232,308 / 5,818,992 = -0.04$
5. Margen de Utilidad Neta	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$	$498,168 / 5,818,992 = 0.09$

Análisis de Actividad		
Nombre de la Razón	Fórmula	Resultados (veces y días)
1. Índice de Rotación de Cuentas por Cobrar	Ventas Netas / Documentos y Cuentas por Cobrar a Clientes	5,818,992 / 317,419 = 18
2. Plazo de Cobro en Cuentas por Cobrar	360 días / Índice de Rotación de Cuentas por Cobrar	360 / 18 = 20
3. Índice de Rotación de Cuentas por Pagar	Compras Netas a Crédito / Documentos y Cuentas por Pagar a Proveedores	4,108,923 / 181,091 = 23
4. Plazo de Pago en Cuentas por Pagar	360 días / Índice de Rotación de Cuentas por Pagar	360 / 23 = 16
5. Índice de Rotación de Inventarios	Costo de Ventas / Inventario o (Artículos Terminados)	4,108,923 / 937,712 = 4
6. Plazo de Venta	360 días / Índice de Rotación de Inventario	360 / 4 = 90
7. Índice de Rotación De Activos Fijos	Ventas Netas / Activo Fijo Bruto	5,818,992 / 246,468 = 24
8. Índice de Rotación de Activo Total	Ventas Netas / Activo Total	5,818,992 / 1,538,269 = 4
9. Índice de Rotación de Capital Neto de Trabajo	Ventas Netas / Capital Neto de Trabajo	5,818,992 / 392,401 = 15
10. Índice de Utilización Del Capital Neto de Trabajo	Ventas Netas / Capital Neto de Trabajo	5,818,992 / 596,949 = 10

ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA.

Este análisis se realiza con el objeto de conocer la capacidad que tiene una compañía para cumplir en un momento determinado con sus obligaciones. Las razones financieras que se aplican para conocer tal aspecto de una empresa, básicamente son las siguientes :

1. Índice de Solvencia.

Activo Circulante
Pasivo Circulante

Se dice que una persona - o un negocio - es solvente, cuando dispone de recursos suficientes para hacer frente a sus deudas en el momento oportuno. Particularmente los banqueros, proveedores y acreedores en general están muy atentos al "Índice de Solvencia" de sus deudores, puesto que este índice indica hasta qué punto los derechos de los acreedores a corto plazo están cubiertos por activos que se espera convertir en efectivo en un período que corresponde aproximadamente al vencimiento de tales derechos, por lo que es muy útil para ellos y por supuesto para la misma empresa, medir la habilidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo. Sin embargo, no basta, naturalmente, un índice de solvencia favorable para obtener un préstamo.

Es muy importante mencionar que esta razón fluctúa de negocio a negocio y dentro del mismo tipo de negocios, de empresa a empresa. Aún dentro de la misma empresa la razón del circulante puede variar con la estación del año, alcanzando su máximo nivel después de la temporada de ventas, cuando los préstamos (de temporada también) han sido pagados.

Siendo esta la razón más antigua, se exigía una relación mínima de 2 a 1, dado que la situación económica era más favorable que en la actualidad, ahora en vista del uso del crédito como auxiliar económico de las grandes empresas, su relación puede y debe ser menor, de acuerdo con el giro de la empresa, para que tenga una solvencia circulante buena. De una manera convencional se considera que si esta relación es de uno a uno (un peso de activo circulante por cada peso de pasivo a corto plazo) la empresa está en buena situación de solvencia; y que esta situación empeora a medida que el índice sea inferior al uno por uno, o bien que mejora, en caso contrario.

Usando la tabla que presentamos con las razones calculadas, tenemos que el índice de solvencia es de 1.41 a 1, interpretada sencillamente, significa que por cada peso de deuda que éste en circulación, la empresa tiene \$1.41 para pagar esta obligación, o bien que la empresa tiene actualmente una reserva de \$ 1.41 de el activo sobre el pasivo para afrontar sus obligaciones de corto plazo. Podríamos decir que, un índice de solvencia de 1.41, se considera en ocasiones aceptable, sin embargo, la aceptabilidad de un valor depende del campo en el que opera la empresa. Por ejemplo, un índice de solvencia de 1.0 se considera aceptable en empresas de servicio, y en compañías manufactureras o comerciales, ya que este tipo de empresas tienen un flujo de efectivo más constante o dinámico.

La aceptabilidad depende pues, del método de predicción de los flujos de efectivo de una empresa, cuanto más predecibles sean éstos, tanto más bajo será el índice.

Así el valor de 1.41 para la empresa que estamos analizando, es aceptable, porque actualmente una razón más alta o por ejemplo de 2 a 1, indica que la empresa esta reteniendo fondos ociosos (improductivos).

2. Capital Neto de Trabajo.

Capital Neto de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Para ésta mencionaremos dos definiciones:

1.- Es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. En otras palabras, el capital neto de trabajo representa el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. Representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores y para futuras operaciones normales, es

decir el dinero con que cuenta la empresa para desarrollar sus actividades normales. La disponibilidad del capital de trabajo depende del tipo y de la naturaleza líquida de activos circulantes. Cuando el capital de trabajo se define de esta forma, no puede aumentarse por medio de la ampliación de préstamos de los bancos o por medio de la ampliación de crédito por los acreedores.

2.- Representa el importe total de los recursos usados en las operaciones normales. En esta definición el activo circulante se considera que es el capital bruto de trabajo, y el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante es el capital neto de trabajo, el que significa el dinero con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales.

El Capital Neto de Trabajo es la mejor medida de capacidad para el pago de las deudas, ya que mientras mayor sea el importe del Capital Neto de Trabajo en relación con el Pasivo Circulante, suponiendo especialmente una liquidez adecuada, más favorable, así será la posición con referencia a la capacidad de:

- 1) Cumplir con las deudas circulantes, con los cargos fijos de intereses y con los requerimientos de los dividendos; y
- 2) Para absorber las pérdidas de operación, las bajas en el valor de reposición de inventario e inversiones temporales, las cantidades excesivas de cuentas por cobrar incobrables y los costos de gastos en casos de emergencia.

3. Índice de Solvencia Inmediata.

$$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Este índice se usa comúnmente como suplemento de la Razón de Índice de Solvencia, ya que es una medida que señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo. Para calcularla es necesario distribuir el activo circulante en dos grupos:

- 1.- El efectivo y el activo relativamente "rápido" por lo que respecta a su liquidez, tales como las cuentas por cobrar y las inversiones temporales que son de disponibilidad rápida o que estarán disponibles en un corto plazo para el pago del pasivo circulante, y
- 2.- El activo menos líquido, tal como los inventarios y los gastos pagados por adelantado, que normalmente requieren algún tiempo de conversión a efectivo, y no siempre son convertibles en dinero sin el riesgo de sufrir una pérdida financiera.

Indudablemente, se tomará el importe del primer grupo para calcular esta razón; el resultado debe ser cercano a la unidad para que las obligaciones a corto plazo tengan un soporte, además de considerar el giro de la empresa para una interpretación real.

Esta razón exigía una proporción de 1 a 1 anteriormente; la práctica enseña que el tener una relación de 1 a 1, quiere decir que la empresa tiene ya un efectivo ocioso, por lo que ya no es aconsejable esta relación ni tener una relación inferior a 0.75 porque se consideraría falta de solvencia inmediata.

Aún, cuando esta razón es severa, podemos decir que aunque las Cuentas por Cobrar son consideradas de inmediata realización, en la actualidad muchas veces no es posible convertirlas en efectivo en forma rápida, como se lograba en años anteriores, por lo que las empresas deben aplicar una razón aún más rigurosa sin considerar estas cuentas por cobrar, como la siguiente.

4. Índice de Liquidez.

$$\frac{\text{Caja} + \text{Bancos} + \text{Inversiones}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Esta es una razón mucho más rigorista que las anteriores, por considerar la liquidez de la empresa mediante la utilización de valores fácilmente realizables como es el efectivo en Caja, Bancos y las inversiones en valores de realización inmediata; actualmente si la relación es inferior a 0.50 la empresa se considerará sin liquidez. En la actualidad podemos considerarla como 0.20 a 1 y es correcta siempre y cuando su rentabilidad sea alta.

En el análisis que estamos efectuando, tenemos un resultado de esta razón de 0.07 lo que nos muestra que si nuestros acreedores nos exigieran el pago de nuestra deuda, por cada peso de ella, la empresa solamente tendría 7 centavos para pagarla, por consiguiente existe una severa falta de liquidez.

ANÁLISIS DE LA ESTABILIDAD.

La finalidad de este grupo de razones es la de conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, tanto por capital propio como capital ajeno.

Al evaluar la capacidad de un negocio para hacer frente a reveses financieros sin declararse insolvente, el analista debe considerar hasta qué punto se tiene el uso del capital de crédito. Se dice que una empresa tiene una estructura de apalancamiento de capital cuando hace mucho uso del capital de crédito. Explota ese apalancamiento cuando financia una parte de su activo por medio de capital de crédito, como pagarés a largo plazo o bonos por pagar, es decir negocia con títulos. Una empresa que

negocia con títulos haciendo mucho uso de capital de crédito, puede ser obligada al pago de cargos fijos en forma de interés, hasta el punto de que puede experimentar una dificultad financiera si baja la efectividad operativa.

Para conocer la estabilidad de la empresa podemos aplicar las siguientes razones financieras :

1. Origen del Endeudamiento.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}}$$

Este índice mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Cuanto mayor sea este índice, tanto mayor será la cantidad de dinero de otras personas que se esté utilizando para generar ganancias.

En el caso de nuestro ejemplo, el índice de endeudamiento es de 61.19 %, lo que indica que los acreedores han aportado 61.19 % del financiamiento total de la empresa, y los propietarios solamente 31.81%, la compañía esta financiando gran parte de sus operaciones con el dinero de los acreedores.

Como el resultado de esta razón es demasiado alto nos podría ocasionar dos cosas 1) se corre el peligro de fomentar la irresponsabilidad de los propietarios si no se piensa en una aportación futura de capital y 2) si se fomenta esa irresponsabilidad en los propietarios la inversión puede llegar a ser tan pequeña, que si la empresa tiene éxito, obtendrán un elevado porcentaje de utilidad. Pero si el negocio no sigue una marcha favorable, sufrirán una pérdida moderada, dado que su inversión es pequeña.

De lo anterior se explica porque los acreedores prefieren razones de endeudamiento moderado, ya que cuanto menor sea esta razón, mayor es la protección contra pérdidas en el caso de liquidación. En cambio, los propietarios buscan una razón alta de apalancamiento para aumentar las utilidades.

2. Origen del Capital o Razón de Apalancamiento :

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

Como su objetivo es medir los fondos aportados por los propietarios en relación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa, el análisis con esta razón, implica conclusiones interesantes. Los acreedores examinan el capital contable, o fondos aportados por los propietarios, para contar con un margen de seguridad. Si estos han aportado una pequeña porción del financiamiento total, los riesgos de la empresa son asumidos principalmente por los acreedores. Al obtener fondos mediante deudas, los propietarios consiguen los beneficios de mantener el control con una inversión pequeña. Puede ser que la empresa gane más con los fondos solicitados en préstamo que lo que paga de interés por ellos.

Las empresas cuyas razones de apalancamiento financiero son bajas corren menos peligro de incurrir en pérdidas cuando la economía se encuentra en periodos de contracción, pero también son menores sus expectativas en cuanto a rendimiento cuando la economía está en auge. Aunque las expectativas de grandes ganancias son convenientes, los inversionistas muestran aversión al riesgo. Las decisiones a cerca del uso de palancas financieras deben buscar un punto de equilibrio entre la relación "mayor rendimiento esperado contra mayor riesgo asumido".

Un resultado ascendente de esta razón indica que aumenta la dependencia del financiamiento mediante pasivo en relación con el financiamiento a base de capital. La empresa se encuentra en una

situación potencialmente de más riesgos, puesto que cualquier incremento del pasivo en relación con la reserva de que se dispone para mantenerlo expondrá a la empresa a mayores probabilidades de que sujan dificultades financieras.

En la actualidad, con la crisis económica que vive el mundo y no únicamente el país, las empresas tienen que estar al pendiente de este aspecto, porque así como para algunas puede ser conveniente aplicar la estrategia de usar y financiarse con los recursos ajenos, no obstante para otras solamente traerán consecuencias desfavorables.

Por otra parte, el resultado de esta razón en el ejemplo analizado, nos muestra que del pasivo comparado con el capital se tiene \$ 1.58 pesos por cada uno del mismo, lo cual quiere decir que la empresa se está financiando con dinero externo, sin arriesgar el de los accionistas.

Si bien esta razón considera en forma general el total del pasivo, de ella se desprenden dos más, una que considera el pasivo a corto plazo y la otra considera el pasivo a largo plazo, ambas miden el grado de protección que los dueños ofrecen a los acreedores para evitarles posibles pérdidas; veamos cómo se calculan y sus definiciones.

3. Origen del Capital a Corto Plazo.

Pasivo Circulante
Capital Contable

Muestra el porcentaje que representa el pasivo a corto plazo en función del capital contable, a medida que la relación es mayor, los acreedores tendrán una protección menor.

En nuestro análisis esta razón tiene un resultado de 1.58, es decir igual que la anterior debido a que nuestra empresa no cuenta con pasivo a largo plazo, pero que sucedería si tuviéramos, este índice sería

más bajo y podríamos comparar el grado de riesgo que sufrirían nuestros acreedores a Corto Plazo y a Largo Plazo.

4.- Origen de Capital a Largo Plazo.

$$\frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$$

Muestra el porcentaje que representa el pasivo a largo plazo en función del capital contable. El resultado indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los propietarios de la empresa. Generalmente se utiliza para estimar el grado de endeudamiento financiero de la empresa. Esta cifra solo resulta significativa si se le relaciona con el tipo de negocio que maneja la empresa. Las compañías que cuentan con grandes cantidades de activos fijos y flujos de efectivos estables presenta por lo común menores razones pasivo capital.

El resultado de nuestro análisis nos arroja 0 pues no contamos con pasivo a largo plazo.

En conclusión la finalidad de las razones de origen de capital es la de conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, tanto por capital propio como capital ajeno.

5.- Índice de Inversión del Capital.

$$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$$

Esta razón muestra la íntima relación que guardan los bienes estables con el Capital propio que es inversión permanente y también indica a su vez una parte de los préstamos a largo plazo (capital

ajeno), que normalmente sirven para la adquisición de nuevos activos fijos; esta viene a complementar la razón del pasivo al capital, mostrando la proporción en que los acreedores están proporcionando fondos para la inversión en activos fijos.

El resultado aceptable de esta razón, va en función al tipo de empresa de que se trate, ya que es muy natural que una compañía industrial necesita de mayores recursos fijos (Maquinaria y Equipo) que una comercial, por lo que la relación en el primer caso de entre 1 y 1.50 es razonable, de manera que un resultado así para una comercial no es favorable, sin embargo en general una razón mayor de 1 a 1 podría interpretarse como debilidad para una empresa industrial, lo que indicaría que esta empresa necesita aportaciones adicionales de capital social.

Las inversiones en Activo Fijo, en términos generales, deben adquirirse con recursos provenientes de capital contable, porque corresponde a los dueños suministrar los elementos básicos de la empresa. En el caso del Activo Circulante, al principio las adquisiciones deben hacerse con los recursos provenientes del pasivo circulante. El pasivo debe pagarse durante el curso normal de las operaciones, y en caso de liquidación debe cubrirse primero todo el pasivo, y el remanente se aplicará al reembolso del capital contable.

En nuestro ejemplo el análisis nos indica que del total de nuestro capital el 0.24 corresponde al activo fijo y la empresa no cuenta con demasiado, sino únicamente con lo indispensable, claro viendo que la compañía es comercial podríamos pensar que esta dentro de lo aceptable, pues si relacionamos este rubro del estado financiero con el estado de resultados veríamos que había un exceso de activo lo que nos orilla a pensar que tenía demasiado y decidieron venderlo, y finalmente esta decisión fue la que origina que no existiera pérdida para la empresa.

6. Cobertura de Deuda.

Activo Total
Pasivo Total

Esta razón es sumamente importante para cualquier empresario, porque con el cálculo de esta, el conocerá la capacidad que tiene para cubrir sus deudas considerando el total de su Activo contra el total de su Pasivo, además para los acreedores muestra la protección de pasivos, y de alguna forma, este índice va a informar a los interesados, la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Cuanto mayor sea este índice tanto menor será la cantidad de dinero de otras personas que se este utilizando para generar ganancias:

El resultado de esta razón en nuestro ejemplo es de 1.63, es decir, nos alcanza para cubrir el total de nuestra deuda y todavía contamos con un remanente de 0.63.

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD O PRODUCTIVIDAD.

Este Análisis, va a ayudar a conocer los retornos netos en ventas y activos; y ha evaluar las ganancias con respecto a un nivel determinado de ventas, de activos o de la inversión de accionistas.

1. Rendimiento Sobre el Capital Contable.

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

La razón de Rentabilidad del Capital Contable mide el rendimiento medio sobre el total de la inversión de los accionistas. Con el fin de determinar el importe de las ganancias que probablemente se realicen en el futuro, el analista debe excluir los impuestos federales sobre la renta y las partidas extraordinarias no recurrentes, o si es posible promatear las últimas partidas entre períodos contables anteriores.

La finalidad de esta razón es:

- Demostrar de una manera bastante efectiva la eficiencia de la administración para deducir utilidades netas sobre el capital invertido en la empresa.
- Es particularmente útil para evaluar las variaciones en las utilidades durante un período de tiempo.
- Y finalmente, es una ayuda para la administración en la determinación de la aconsejabilidad de los aumentos de capital.

El resultado de esta razón es 83 %, es decir se obtuvo una proporción del 83 % de la utilidad en relación al capital que se tiene, sin embargo, aunque este resultado a simple vista se ve favorable no es así porque habría que recordar que la proporción de su utilidad no la obtuvo del resultado de su actividad preponderante, sino de algo esporádico, sin mencionar que el capital social en relación al activo total es casi nulo puesto que no se han realizado aumentos de capital.

2. Rendimiento sobre Capital Contable + Pasivo Total.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}}$$

o también conocida como:

3. Rendimiento sobre Activo Total.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Estas razones reflejan la efectividad con que la administración empleó cada peso del activo para generar la utilidad neta. Son importantes porque son una medida común para comparar los resultados de las inversiones de la empresa con las oportunidades opcionales de inversión.

Este margen determina el porcentaje que queda de cada peso por ventas después de deducir todos los gastos, incluyendo impuestos. El margen neto de utilidades debe mantenerse lo más alto posible, ya que es una medida común del éxito de una empresa con respecto a las utilidades sobre las ventas. El margen neto de utilidades "satisfactorio" difiere considerablemente según su respectivo campo de trabajo.

4. Margen de Utilidad de Operación.

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

Representa lo que a menudo se denota como utilidades puras que gana la empresa por cada peso de ventas. Las utilidades son puras en el sentido de que no tienen cargos por costo de financiamiento o gubernamentales como son los impuestos, es decir, son utilidades obtenidas exclusivamente en las operaciones de la compañía. Esta razón se obtienen dividiendo la utilidad de operación entre las ventas netas, o sea, antes de impuestos.

Un dato elemental que se puede obtener, es la porción que queda de las ventas para cubrir los impuestos sobre la renta y para aumentar el capital social.

Una tendencia ascendente de esta razón significa un incremento en la efectividad de las operaciones y puede indicar una situación más favorable de lo que serían porcentajes altos en cualquier año.

5. Margen de Utilidad Neta.

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

Expresa el importe de la utilidad neta realizada por cada peso de ventas. Esta razón complementa a la razón operativa anterior.

Además el margen de utilidad neta refleja la eficiencia de la administración en las áreas de fabricación, ventas y financiamiento. El margen de la utilidad neta es la medida general de la habilidad con que la administración logra convertir en utilidad cada peso obtenido de las ventas.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Estas razones miden la eficacia en la ejecución de las políticas administrativas seguidas en la empresa, así como su funcionalidad en relación a su medio ambiente.

Al realizar este análisis descubriremos cómo la empresa ha empleado los recursos a su disposición, haciendo comparaciones entre el nivel de ventas y las inversiones realizadas en distintas cuentas de activo. Las razones que se usan para este fin suponen que haya un equilibrio "apropiado" entre las ventas y las diversas cuentas de activos: inventarios, cuentas por cobrar, activo fijo, y otras, todas son importantes porque se emplean para medir la velocidad o rapidez a la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo, aspecto suficiente para considerar importante este análisis.

1. Índice de Rotación de Cuentas por Cobrar.

$$\frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar a Clientes}}$$

Con esta razón se miden las veces en que los créditos otorgados por la venta de bienes y/o servicios son recuperados, además sirve para conocer la relación que existe entre las ventas a crédito hechas durante el periodo y el volumen promedio de las cuentas pendientes de cobro durante el mismo periodo, su resultado se mide en veces.

Como se puede observar en esta razón es necesario analizar las ventas y tomar solamente aquellas que son a crédito, después de deducir las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos de este tipo de operaciones, para que al compararla con el promedio de los saldos mensuales de clientes, nos dé el número de veces que este promedio se desplaza a través de las ventas.

Normalmente es mejor conocer cada cuántos días se da este desplazamiento, esto lo sabemos si aplicamos la siguiente razón, la cual traduce a días lo obtenido en esta.

2. Plaza de Cobro en Cuentas por Cobrar.

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)}}$$

Sabremos si el crédito concedido está de acuerdo a la política administrativa y si se recupero en el tiempo razonable para no entorpecer el ciclo económico, es decir, si nosotros obtenemos un número

menor de días será más ventajoso, ya que la duración del ciclo económico será corto y obviamente se recuperó más rápidamente el efectivo puesto en actividad.

La razón aritmética de las cobranzas constituye parte importante del análisis de la posición actual de una empresa. La norma con la cual se mide, está representada por las políticas de crédito y cobranzas de la misma empresa. Si existe una variación importante y desfavorable en la norma y periodo real de cobranzas, es posible que lleguen a acumularse cantidades de consideración como cuentas incobrables.

3. Índice de Rotación de Cuentas por Pagar.

Compras Netas a Crédito Documentos y Cuentas por Pagar a Proveedores

Para la empresa es también importante, conocer si la política de financiamiento de sus proveedores es equilibrado con su política de crédito, al aplicar esta razón definirá la eficiencia en la utilización de los financiamientos que han otorgado a la empresa, y en la medida en que este índice resulte inferior al de las cuentas por cobrar, se tendrán que retomar alternativas de solución, porque siempre es mucho mejor que sea menor la rotación de los créditos que otorga la empresa a la rotación de los financiamientos que el proveedor le otorga, si sucede lo contrario la empresa tendrá que equilibrar sus políticas de crédito y sus políticas de financiamiento.

Si vemos el cuadro de razones de Análisis de Actividad, encontramos que la Rotación de Cuentas por Cobrar es de 18 veces y el de la Rotación de Cuentas por Pagar es de 23 veces, es mayor el índice de financiamiento, esto representa una desventaja aunque pequeña pero significativa para la empresa, porque la rotación de las cuentas por pagar debe ser más baja que la rotación de cuentas por cobrar, para que la empresa primero cobre a sus clientes y luego pague a sus proveedores.

Esta razón también la podemos describir en días con la siguiente razón.

4. Plazo de Pago en Cuentas por Pagar.

$$\frac{360 \text{ Días}}{\text{Ind. de Rotación de Ctas. por Pagar}}$$

5. Índice de Rotación de Inventarios.

Esta razón determina la velocidad del movimiento del inventario de la empresa y sirve para medir la eficiencia en las compras de mercancía, sean para reventa o para equilibrar las compras, la producción y las ventas en el caso de empresas industriales. Asimismo también se utiliza para medir la calidad de los inventarios, especialmente en mercancías sujetas a cambios de estilo o que fácilmente se echen a perder.

Existen dos maneras de evaluar la rotación de inventarios en una empresa:

- 1) En función de las Ventas Netas y
- 2) En función del Costo de lo Vendido

En ambos casos el resultado mostrará "veces" en que se recuperan los inventarios. Si los inventarios se encuentran registrados al costo, la aplicación de la razón en función del costo de ventas es más correcto ya que se producirá un resultado más cercano a la realidad.

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas o Ventas Netas}}{\text{Promedio de los Inventarios o Inv. de Arts. Terminados}}$$

La fluidez con que la empresa realiza la venta de sus productos, así como la rapidez en los insumos de materias primas y de su proceso productivo, lo va a mostrar esta razón. Es conveniente que su aplicación se obtenga por tipo de inventario, obteniendo la proporción de algunos renglones del estado de Costo de Producción y de Ventas, es decir, dividiendo Compras entre Materias Primas, Costo de Producción en Proceso y Costo de Ventas entre Productos Terminados.

Por lo general, a medida que la Rotación del Inventario es mayor resultan más altas las utilidades y más pequeño el importe de capital en trabajo invertido en inventarios, así como más fluida la existencia de mercancías.

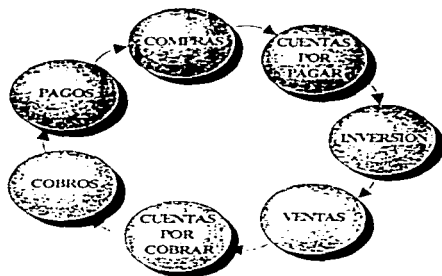
La lenta rotación puede ser el resultado de mercancías de baja calidad, o de compras excesivas o hechas para acaparar mercancía previendo futuras ventas, o de aumentos en los precios durante el año, o bien de un cambio en las políticas de producción o de abastecimiento. Una rápida rotación de inventario (superior al promedio en el tipo de negocios que se este analizando) podría ser consecuencia de un descenso de los precios durante el ejercicio, o de escasez de materiales (por ejemplo debido a huelgas) o de mayores ventas de las previstas o bien de que se esté considerando una reducción en las ventas.

6. Plazo de Venta.

$$\frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

El resultado representa cada cuántos días la inversión se ha recuperado y vuelto a invertir en la misma clase de bienes durante un ejercicio.

De todo lo anterior, podemos obtener lo que llamamos el Ciclo Económico de una empresa sumando el resultado de las razones, de esta manera se determina el plazo medio necesario para que las operaciones de la empresa se transformen en efectivo a compra de materias primas, éstas a productos terminados, colocarlas en el mercado y por último el cobro en efectivo. Su fórmula y su esquema puede ser el siguiente:



ESQUEMA DEL CICLO ECONOMICO

FÓRMULA:
 PLAZO DE COBRO
 MAS
 PLAZO DE VENTA
 MENOS
 PLAZO DE PAGO
 IGUAL
 CICLO ECONOMICO

7. Índice de Rotación de Activos Fijos.

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Bruto}}$$

En la mayoría de las empresas industriales la inversión en activo fijo es de suma importancia, los hombres de negocios consideran que tal inversión se hace con el propósito de producir y vender lo producido; que para satisfacer plenamente tal propósito la cantidad de las ventas debe estar en proporción con la suma invertida en activo fijo; esta razón, es una medida satisfactoria del grado de realización de este propósito.

Se utiliza como índice de orientación para determinar el exceso de inversión de activo fijo, o la insuficiencia de ventas; la presencia de cualquiera de las dos situaciones, motiva la reducción de utilidades, por los siguientes motivos:

- a) El exceso de inversión en activo fijo, por la depreciación, los intereses del capital invertido en dicho exceso y las erogaciones que deben hacerse para su conservación.
- b) La insuficiencia de las ventas, por el desperdicio producido y por la desproporción existente entre los gastos efectuados para vender y las ventas hechas.

Para la realización del análisis de esta razón financiera se deben considerar los siguientes elementos:

- Composición del activo fijo, es decir, solo debe tomarse el activo fijo que se está utilizando en el objeto del negocio.
- Capacidad de producción, ya que la producción y las ventas están determinadas por el volumen y precios de las mismas.
- Bases de estimación del activo. El empleo de diferentes bases produce diferentes valores para un mismo activo, lo que afecta el valor de esta razón.
- Diferencia en tiempo, ya que la cifra de las ventas corresponde a un ejercicio, y la cifra del activo fijo representa la inversión hecha durante varios ejercicios.
- Cambios en el poder adquisitivo de la moneda. Esto debido a que en el transcurso del tiempo la moneda sufre deslizamientos, y no es el mismo poder adquisitivo de una época a otra.

- Cambios en la etnografía y en el poder de compra de una población, porque los insumos dependen de las costumbres y dinero que tengan los habitantes de una población.

A pesar de las limitantes que se tienen en la proporcionalidad que necesariamente debe existir entre los elementos de una empresa, esta razón es útil como medida sintomática de un exceso de inversión en activo fijo o de una probable insuficiencia de ventas, cuya afirmación se hace, mediante la adecuada apreciación de los elementos citados y de los resultados de estudios posteriores que se realicen.

8. Índice de Rotación de Activo Total.

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

La Rotación de Activos Totales refleja qué tan eficientemente se está utilizando los activos para generar las ventas y mide la rotación de todo el Activo de la empresa.

En el ejemplo nuestro, vemos que el resultado es 4, lo que significa que en el período que se está analizando, usamos o hubo una rotación del activo de 4 veces para generar las ventas.

9. Índice de Rotación del Capital Contable.

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

Mide la eficiencia con que el capital de trabajo, formado por exceso de activos circulantes sobre pasivos circulantes, se emplea en las operaciones de una empresa. Se calcula dividiendo las Ventas Netas entre el Capital de Trabajo.

El resultado que se obtiene de esta razón será el número de veces que durante el año el capital de trabajo se emplea en las operaciones de la empresa.

10. Índice de Utilización del Capital Contable.

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$$

La inversión de un negocio se hace con el propósito de obtener utilidades; pero para obtener utilidades, es necesario vender y que los precios de venta sean superiores a los costos. Las utilidades aumentan a medida que se aumentan las ventas y se reduzcan los costos.

Los analistas financieros consideran que la magnitud del capital contable puede tomarse como índice para la determinación de la insuficiencia de las ventas, la cual motiva la reducción de utilidades, por el desperdicio en que se incurre, por no aprovechar el esfuerzo y los costos realizados en la consecución de un volumen de operaciones superior al realizado, ya que las ventas deben ser proporcionales a dicho capital; por lo tanto, la razón de las ventas netas a capital contable, es una medida adecuada de la eficiencia de la administración en el manejo del capital propio; por lo cual, cuanto mayor es el volumen de las operaciones que se realicen con un capital contable determinado, mayor es la habilidad de la administración.

El resultado nos indicará cuanto se ha vendido por cada peso invertido o retenido de los accionistas. Es necesario resaltar que en el caso de haber existido aumentos por aportaciones o disminuciones por reembolsos de capital o pagos de dividendos, lo más recomendable es determinar un saldo promedio mensual que incluya las utilidades o pérdidas generadas en cada uno de los meses, para de esta forma obtener un resultado que sea de mayor utilidad al analista.

Cabe mencionar que debe existir una reciprocidad razonable entre ambos rubros, esto irá en función del giro de cada empresa, pues las rotaciones demasiado altas o bajas, entre ambas, nos pueden señalar la existencia de algunas situaciones anormales que pudieran ser por ejemplo políticas inadecuadas de ventas, canales de distribución deficientes, reservas de capital excesivas o insuficientes; entre otras.

Existen otros elementos que será necesario analizar conjuntamente con esta razón, estos elementos son los siguientes:

- Las bases de estimación del activo y del pasivo, puesto que los cambios de estas bases o los defectos de las mismas inciden en el capital contable y por lo tanto, afectan a esta razón.
- Diferencia de tiempo, las cifras de ventas normalmente se refieren a un ejercicio, y la cifra del capital contable representa la inversión hecha por los dueños de la empresa durante varios ejercicios.
- Existencia de sucedáneos.
- Cambios de costumbres y en la moda.
- Cambios en la etnografía y en el poder de compra de la población.

Los efectos y limitaciones señalados para la razón anterior son inherentes a la presente y como la anterior, a pesar de sus defectos se utiliza como instrumento de la explotación para la localización de la probable insuficiencia de ventas, por la proporcionalidad que deben existir entre los diversos elementos de una empresa.

SIMULANDO CON LOS RESULTADOS DE LAS RAZONES FINANCIERAS.

El método de razones simples es un instrumento importante para tomar decisiones financieras, y es eficaz en la planeación de las actividades de nuestra organización, una forma en que se puede lograr este propósito, es advirtiendo los efectos que se pueden originar a través del uso de simulaciones; lógicamente parte del objetivo será mejorar los valores de las cifras y conocer hasta qué porcentaje se pueden reducir sin sufrir ninguna contrariedad.

Las simulaciones nos ayudan a planear dentro de un ejercicio, realizando análisis periódicos, y partiendo de estos encaminar los esfuerzos al alcance de lo que se planeo, lo más cercano posible, obviamente al término de un ejercicio también son útiles para tratar de remediar los errores cometidos, y no volver a incurrir en ellos.

A continuación presentamos algunos ejemplos de simulación, ejemplificando la clasificación de los cuatro grupos básicos de las razones simples, con la idea de no desviar el objetivo de este tema.

A) Simulación para planear las actividades que en un momento determinado van a influir en el cumplimiento de las obligaciones de la empresa.

Nota: Para este primer ejemplo tomaremos los resultados del método de razones simples de los estados financieros de la "Empresa X".

Lo primero que el dueño de la empresa quisiera saber, es hasta qué porcentaje podría disminuir sus activos sin que por ello deje de cubrir sus obligaciones actuales, veamos el siguiente cuadro:

	Datos Actuales	Disminución del 15% del Activo Circulante	Disminución del 29% del Activo Circulante	Disminución del 40% del Activo Circulante
Act. Circulante	\$ 1,333,721	\$ 1,133,663	\$ 941,320	\$ 800,233
Pasivo Circulante	\$ 941,320	\$ 941,320	\$ 941,320	\$ 941,320
Ind. de Solvencia	1.42	1.20	1.00	0.85
Cap. de Trabajo	\$ 392,401	\$ 192,343	\$ 0	\$ (141,087)

¿Porqué la disminución del 29% al activo?, porque este porcentaje es lo más que la empresa puede disminuir sus activos y aún así lograr cubrir sus pasivos, para conocer este porcentaje, aplicamos la siguiente fórmula que el autor Gitman maneja en su libro financiero:

Dividir el índice de solvencia entre 1.0, al cociente resultante restarle 1.0, y la diferencia multiplicarla por 100. Aplicándolo tendríamos:

$$(1.0 - (1.0 / 1.42) \times 100) = 29\%$$

que significa que con un índice de solvencia de 1.41, la empresa todavía puede cubrir sus deudas actuales, aún cuando la empresa reduzca sus activos presentes en un 29%, ya que conserva su capacidad de pago de 1 a 1.

Este dato es fundamental conocerlo, sin embargo analicemos la simulación, siempre que el Índice de Solvencia sea de 1.00 su Capital de Trabajo será cero, y es importante considerar que a menudo, el contraste bajo el cual se incurre en una deuda a largo plazo establece de manera específica que la empresa debe mantener un nivel mínimo del Capital Neto de Trabajo; además si notamos la empresa no puede aumentar más de este porcentaje en la disminución de sus activos porque estaría trabajando con un capital de trabajo negativo, que es peor aún, como es el caso de la disminución del 40%. Por otra parte, si la empresa definitivamente necesita trabajar con una cantidad suficiente en capital de trabajo, puede planear en función de la primer alternativa.

Como segundo ejemplo simularemos el aumento en las ventas con el objeto de verificar cuál es el efecto en los resultados de la empresa, supongamos que la empresa hubiese vendido el 29% de su inventario final, sustentándonos en el porcentaje de utilidad de 29.4% que es el porcentaje que se está manejando, y en que el 10% de la venta sea a crédito y el resto al contado.

Veamos los movimientos en las cuentas:

OPERACIONES:

A) Movimiento en la Cuenta de Inventarios (Venta del 29% del inventario).

INVENTARIOS	
Saldo	937,712.32 275,889.00 (Vta. del 29% del Tot. del Invent.
Saldo Final)	661,823.32

B) Movimiento en el Costo de Ventas.

COSTO DE VENTAS	
Saldo)	4,108,923.14
Costo de lo Vendido)	275,889.00
Saldo Final)	4,384,812.14

C) Afectación a la Cuenta de Ventas, incluyendo el 29.4% de utilidad.

VENTAS	
	5,818,991.88 (Saldo
	357,000.36 (Vta. del 29% del Inv. con Util. 29.4%
	6,175,992.24 (Saldo Final

El Director decide que del 90% de este ingreso se aplique el 70% a la cuenta de Acreedores y el 20% a la cuenta de los Proveedores, veamos los movimientos:

A) Pago a Proveedores.

PROVEEDORES		
Pago del 20% de la Venta	71,400.07	181,090.56 (Saldo)
		109,690.49 (Saldo Final)

B) Pago a los Acreedores Diversos.

ACREEDORES DIVERSOS		
Pago del 70% de la Venta	249,900.25	760,229.90 (Saldo)
		510,329.65 (Saldo Final)

C) Venta a Crédito (Afectación a la Cuenta de Clientes).

CLIENTES		
Saldo)	317,419.35	
Venta del 10% a Crédito)	35,700.04	
Saldo Final)	353,119.39	

Los Estados Financieros de la "Empresa X", quedarían así:

Estado Financiero Pruebas de Simulaciones

EMPRESA "X", S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 19XX

ACTIVO	REAL	MODIFICADO
CIRCULANTE	\$	\$
Bancos	78,589.52	78,589.52
Cuentas por Cobrar	317,419.35	353,119.39
Inventarios	937,712.32	661,823.32
Suma Circulante	1,333,721.19	1,093,532.23
FIJO		
Bonos Financieros	21,205.53	21,205.53
Mob. Planta y Equipo	225,261.99	225,261.99
Depreciación Acumulada	(103,499.38)	(103,499.38)
Suma Act. Fijo	142,968.14	142,968.14
DIFERIDO		
Otros Gastos	4,097.03	4,097.03
Anticipos ISR	57,483.07	57,483.07
Suma Act. Diferido	61,580.10	61,580.10
TOTAL ACTIVO	1,538,269.43	1,298,080.47
PASIVO		
CIRCULANTE		
Proveedores	181,090.56	109,690.49
Acreedores Diversos	760,229.90	510,329.65
TOTAL PASIVO	941,320.46	620,020.14
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	100,000.00	100,000.00
Reserva Legal	15,234.75	15,234.75
Resultados de Ejerc. Anteriores	(16,453.71)	(16,453.71)
Resultado del Ejercicio	498,167.93	579,279.29
Suma del Capital	596,948.97	678,060.33
SUMA PASIVO MAS CAPITAL	1,538,269.43	1,298,080.47

Estado de Resultados Original Pruebas de Simulación

EMPRESA "X", S.A. DE C.V.

Estado de Resultados del 1o. de Enero al 31 de Dic. de 19XX

(En Pesos)

	Real	Modificado
Ventas Brutas	5,997,802.51	6,354,802.87
- Devoluc. y Reb. s/Ventas	<u>(178,810.63)</u>	<u>(178,810.63)</u>
= Ventas Netas	5,818,991.88	6,175,992.24
- Costo de Ventas:	4,105,923.14	4,384,812.14
Compras	3,966,792.35	3,966,792.35
+ Gastos de Compra	142,130.79	142,130.79
Cto de Vtas Adicional Estim.	<u>-</u>	<u>275,889.00</u>
= Utilidad Bruta	1,710,068.74	1,791,180.10
- Gastos de Operación:	1,942,376.76	1,942,376.76
Gastos Generales	1,713,651.35	1,713,651.35
+ Gastos Financieros	211,001.66	211,001.66
+ Otros Gastos	198.75	198.75
+ Pérdida por tipo de cambio	<u>17,525.00</u>	<u>17,525.00</u>
= Utilidad (Pérdida) de Operación	(232,308.02)	(151,196.66)
+ Otros Ingresos:	730,475.95	730,475.95
+ Ingresos Diversos	223,275.66	223,275.66
+ Productos Financieros	4,377.81	4,377.81
+ Otros Productos	4,729.11	4,729.11
+ Utilidad por Via de Act Fijo	477,976.09	477,976.09
+ Utilidad por Tipo de Cambio	<u>20,117.28</u>	<u>20,117.28</u>
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>498,167.93</u>	<u>579,279.29</u>

¿ Cuales son los efectos ?:

Conceptos	Datos de Años Anteriores	Datos de Años Actuales	Conceptos	Datos de Años Anteriores	Datos de Años Actuales
Activo Circulante	1,533,721	1,093,532	Indice de Solvencia	1.42	1.8
Activo Total	1,538,269	1,298,080	Indice de S. Inmed.	0.42	0.7
Pasivo Circulan.	941,320	620,020	Indice de Liquidez	0.08	0.13
Capital Contable	596,949	678,060	Capital de Trabajo	392,401	473,512
Ventas Netas	5,818,992	6,175,992	Origen del Erendad.	0.61	0.48
Costo de Ventas	4,108,923	4,384,812	Origen del Capital	1.58	0.91
Utilidad Bruta	1,710,069	1,791,180	Ind. Inv. Del Cap.	0.24	0.21
Utilidad de Oper.	-232,308	-151,197	Cobert. De Deuda	1.63	2.09
Utilidad del Ejerc	498,168	579,279			

Cualquier empresa que venda más siempre obtendrá mejores resultados, eso es inobjetable, como lo estamos viendo al realizar esta simulación, ya que se observan importantes mejorías, pero la razón de esta simulación es llegar a la planeación de todas las actividades que tengan que ver con el aumento de las ventas, por ejemplo, el aumento en las ventas pueden requerir mayores gastos de operación, lo que implicaría planear perfectamente las actividades que se desarrollan desde la compra de los materiales hasta la distribución de los productos terminados, para no desperdiciar recursos financieros, el Director de la empresa debe hacer algo por mejorar su plan de ventas, si quiere lograr una estabilidad favorable y una solvencia aceptable, como se ve en la tabla.

El siguiente ejemplo de nuestras simulaciones, lo relacionaremos con el apalancamiento y la rentabilidad, con datos de una empresa ficticia llamada "El Juguete Mágico":

B) Simulación para evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a reveses financieros sin declararse insolvente, y para evaluar las ganancias con respecto a un nivel determinado de ventas y de la inversión de los accionistas.

Combinaciones de los apalancamientos con la rentabilidad :

"El Juguete Mágico" tiene esta evaluación de ventas para el primer año con las siguientes características :

Probabilidad	.15	.30	.20
Ventas	40,000	80,000	120,000

Costos Variables : 30 % de las ventas

Costos de estructura : 30,000 por año

Activos fijos : 100,000 brutos

Activos circulantes : 30 % de las ventas

Necesidades de capital de trabajo : 20 % de las ventas

Capital social : 40,000 aporte inicial que puede incrementarse hasta 140,000

Costo medio de la deuda : 20 %

PRIMER AÑO	.15	.30	.20
Probabilidad	.15	.30	.20
Ventas	40,000	80,000	120,000
Costo de Ventas	12,000	24,000	36,000
Margen de Contribución	28,000	56,000	84,000
Gastos de Estructura	30,000	30,000	30,000
Resultado ante gastos financieros e impuestos	-2,000	26,000	54,000
Activo Fijo	100,000	100,000	100,000
Activo Circulante	12,000	24,000	36,000
Activo Total	112,000	124,000	136,000
Rendimiento	- 1.8%	21%	40%
Rendimiento esperado	$(.15 \cdot -.018) + (.30 \cdot .21) + (.20 \cdot .40) = 15\%$		

Al observar el cuadro anterior debemos relacionar el apalancamiento con el rendimiento y su riesgo respectivo.

El rendimiento esperado se encuentra por debajo del costo de la deuda (15 y 20%, respectivamente). Si las ventas igualan \$ 80,000 apenas cubriremos el costo de endeudamiento y sólo en un nivel de ingresos de \$ 120,000 tendremos un apalancamiento realmente positivo.

Cuanto mayor sea el endeudamiento más riesgo financiero asumimos, el cual se adicionará al riesgo comercial.

El director analiza tres estructuras financieras diferentes, para escoger la más rentable.

ESTRUCTURAS			
Capital propio 70,000			
Activo Circulante	12,000	24,000	36,000
Activo Fijo	100,000	100,000	100,000
Activo Total	112,000	124,000	136,000
Probabilidades	.15	.30	.20
Deuda	42,000	54,000	66,000
Capital Propio	70,000	70,000	70,000
Resultado antes de gastos financieros	-2,000	26,000	54,000
Gastos Financieros	-8,400	-10,800	-13,200
Resultado después gastos financieros	-10,400	15,200	40,800
Rentabilidad	-15%	22%	58%
Rentabilidad esperada =	$(.15 \cdot -.15) + (.30 \cdot .22) + (.20 \cdot .58) = 16\%$		

ESTRUCTURAB

Capital propio 50,000

Activo Circulante	12,000	24,000	36,000
Activo Fijo	100,000	100,000	100,000
Activo Total	112,000	124,000	136,000
Probabilidades	.15	.30	.20
Deuda	62,000	74,000	86,000
Capital Propio	50,000	50,000	50,000
Resultado antes de gtos financieros	-2,000	26,000	54,000
Gastos Financieros	-12,400	-14,800	-17,200
Resultado después gtos financieros	-14,400	11,200	36,800
Rentabilidad	-29%	22%	74%
Rentabilidad esperada =	$(.15 * -.29) + (.30 * .22) + (.20 * .74) = 17%$		

ESTRUCTURAC

Capital propio 40,000

Activo Circulante	12,000	24,000	36,000
Activo Fijo	100,000	100,000	100,000
Activo Total	112,000	124,000	136,000
Probabilidades	.15	.30	.20
Proveedores	22,000	24,000	16,000
Deuda	50,000	60,000	80,000
Capital Propio	40,000	40,000	40,000
Resultado antes de gtos financieros	-20,000	26,000	54,000
Gastos Financieros	-10,000	-12,000	-16,000
Resultado después gtos financieros	-12,000	14,000	38,000
Rentabilidad	-30%	35%	95%
Rentabilidad esperada =	$(.15 * -.30) + (.30 * .35) + (.20 * .95) = 25%$		

RENTABILIDADES DE LAS ESTRUCTURAS

Probabilidad	.15	.30	.20
Estructura A	-15 %	22 %	58 %
Estructura B	-29 %	22 %	74 %
Estructura C	-30 %	35 %	95 %
Rendimiento	2 %	21 %	40 %

La estructura C con 20% de probabilidad, sin lugar a dudas es la que proporciona una mayor rentabilidad; sin embargo, es la que mayor endeudamiento tiene, lo cual nos induce la pregunta de si realmente estaremos en posibilidad de cubrirlo. Imaginemos que nos endeudamos y las ventas no alcanzan los niveles pronosticados de \$ 80,000 ni mucho menos de 120,000, realmente estaríamos en un grave problema.

Ahora aplicaremos la combinación de fórmulas antes descritas a cada una de las estructuras en la situación más favorable (probabilidad de 20%) y en la peor situación (probabilidad de 15%) :

ESTRUCTURA A PROBABILIDAD 20%

Rendimiento :

Margen = (54,000 / 120,000)	= .45 X
Rotación = (120,000 / 136,000)	= .8824 = .3971 X
Apalancamiento Financiero	
Estruc. Fin. = (136,000 / 70,000)	= 1.9429 X
Costo Deuda = (-40,800 / 54,000)	= .7556 = 1.4680 =
Rentabilidad antes de impuestos	= 58 %

ESTRUCTURA B PROBABILIDAD 20%

Rendimiento :

Margen = (54,000 / 120,000)	= .45 X
Rotación = (120,000 / 136,000)	= .8824 = .3971 X
Apalancamiento Financiero	
Estruc. Fin. = (136,000 / 50,000)	= 2.72 X
Costo Deuda = (- 36,800 / 54,000)	= .6815 = 1.8536 =
Rentabilidad antes de impuestos	= 74 %

ESTRUCTURA C PROBABILIDAD 20%

Rendimiento :

Margen = (54,000 / 120,000)	= .45 X
Rotación = (120,000 / 136,000)	= .8824 = .3971 X
Apalancamiento Financiero	
Estruc. Fin. = (136,000 / 40,000)	= 3.40 X
Costo Deuda = (- 38,000 / 54,000)	= .7037 = 2.3926 =
Rentabilidad antes de impuestos	= 95 %

ESTRUCTURA A PROBABILIDAD 15%

Rendimiento :

Margen = (-2,000 / 40,000)	= -.05 X
Rotación = (40,000 / 112,000)	= .3571 = .0179 X
Apalancamiento Financiero	
Estruc. Fin. = (112,000 / 70,000)	= 1.60 X
Costo Deuda = (- 10,400 / - 2,000)	= 5.2 = 8.32 =
Rentabilidad antes de impuestos	= -15 %

ESTRUCTURA B. PROBABILIDAD 13%

Rendimiento:

Margen = $(-2,000 / 40,000)$	$\approx -05 X$
Rotación = $(40,000 / 112,000)$	$= .3571 = .0179 X$
Apalancamiento Financiero	
Estruc. Fin. = $(112,000 / 50,000)$	$\approx 2.24 X$
Costo Deuda = $(-14,400 / -2,000)$	$\approx 7.2 = 16.1280 =$
Rentabilidad antes de impuestos	$\approx -29 \%$

ESTRUCTURA B. PROBABILIDAD 13%

Rendimiento:

Margen = $(-2,000 / 40,000)$	$= -05 X$
Rotación = $(40,000 / 112,000)$	$= .3571 = .0179 X$
Apalancamiento Financiero	
Estruc. Fin. = $(112,000 / 40,000)$	$= 2.80 X$
Costo Deuda = $(-12,000 / -2,000)$	$= 6 = 16.8 =$
Rentabilidad antes de impuestos	$\approx -30 \%$

Cuando la probabilidad es igual a 20% el rendimiento es igual a 40%, por lo que es mayor el costo de la deuda en un 20% (costo de la deuda 20%). De esta manera el apalancamiento financiero será positivo con cualquier endeudamiento igual o menor de 40%.

Con la estructura A el apalancamiento financiero es igual a 2.3926 todos superiores a uno, lo que significa que su efecto es positivo.

Conociendo nosotros el rendimiento y teniendo el dato del apalancamiento podemos calcular fácilmente la rentabilidad antes de impuestos, lo cual resulta de gran interés, sobre todo cuando realizamos pronósticos.

El problema se presenta cuando la situación comercial de la empresa cambia pudiendo traer efectos desastrosos.

En el caso de la probabilidad de 15% todas las estructuras tienen un rendimiento inferior al costo de la deuda, si nosotros nos endeudáramos a 20% tendríamos un rendimiento negativo de 1.79% que al combinarse con los apalancamientos de cada estructura conformarían una rentabilidad en las estructuras, A -15%, B -29% y C -30%.

Asegurar si son beneficios o perjuicio además de ver los números, también esto dependerá de la problemática en que se encuentre la empresa y por supuesto, algo importante al tomar la mejor alternativa con este tipo de simulaciones, son los objetivos establecidos para los siguientes años, por ejemplo si la empresa planea adquirir activo fijo, tendrá que mantener un capital de trabajo aceptable, puesto que al solicitar un crédito a largo plazo, este requisito será fundamental, si la empresa no requerirá de un crédito de esta índole, podrá tomar otras alternativas, ya que el mantener un índice de solvencia tan alto, que también se traduce en un capital de trabajo alto, puede significarle efectivo ocioso, pero cualquiera que sea la alternativa deberá estar vinculada a las necesidades reales de la empresa.

4.2.2 RAZONES ESTÁNDAR

Otro Método de Análisis son las llamadas Razones Estándar, por virtud del cual se predeterminan las relaciones ideales entre los diversos elementos que integran un Estado Financiero. Debido a

incremento de la competencia en la realidad demanda calidad total en los productos, obligando a las empresas a fijarse que deben obtener el mayor provecho con el menor esfuerzo posible, esto provoca invariablemente que se forjen patrones que sirvan de base de comparación, para mejorar su eficiencia, e indudablemente uno de los elementos fundamentales del control que refuerza el logro de esto, es el establecimiento de puntos de comparación. Durante mucho tiempo se ha encontrado económico adaptarse a estándares, como la moneda, el kilogramo, el litro, el metro, etc., en la administración moderna de los negocios las funciones que hacen las medidas estándar es servir como instrumento de control y como medida de eficiencia, para reducir el desperdicio, mediante la comparación constante de las medidas estándar con los datos actuales, todo esto es con la finalidad de precisar la proporción en que se logró cierto propósito; ahora, si resultan diferencias, significará que hay desviaciones con respecto a lo prefijado, las desviaciones que estén muy lejos de la medida estándar van a ser desfavorables, y representarán deficiencias, obviamente esto se traduce en desperdicios, y por lo tanto disminución en las utilidades, esta consecuencia que ninguna empresa espera, obliga a darle mayor importancia a la investigación de dichas desviaciones, sin olvidar hacer las correcciones necesarias.

Las Razones Estándar se dividen en Internas y Externas:

a) Internas. Son aquellas que se calculan con base a las cifras históricas o presupuestadas de varios ejercicios de una misma empresa. Las ventajas de estas, radica en la determinación de los costos de producción y de distribución, en el control presupuestal, en medidas de control de dirección de empresas filiales y sucursales, como medida de supervisión de distribuidores y representantes y en la auditoría interna en la determinación de dónde y cuándo amerita hacer revisiones especiales y para verificar la bondad de dicha auditoría.

b) Externas. Son aquellas que se calculan con base a las cifras históricas o presupuestadas en varios ejercicios de diferentes empresas con el mismo objeto social y método contable, tamaño, tiempo, recursos y volúmenes similares. Las ventajas de estas razones la pueden tener las instituciones de crédito para concesiones de crédito o vigilancia de los mismos, los

inversionistas, en materia de rendimientos, los profesionales (contadores públicos, economistas, etc.) en su deseo de prestar un servicio adicional a sus clientes, para que estos puedan tener una noción relativa del significado de un negocio dentro de la respectiva actividad económica, y por el Estado en estudios económicos.

4.2.3 RAZONES INDICE.

La Razón Índice se determina por diferentes procedimientos, pero solamente mencionaremos uno de ellos que consiste en:

1. Seleccionar aquellas razones tanto simples como estándar que tienen mayor importancia en la empresa sin que estas excedan de 10 razones.
2. El conjunto de razones se igualan a 100% y se ponderan cada una de las razones a juicio del analista dándoles un valor según su importancia.
3. Tanto las razones simples como las estándar se multiplican separadamente por la ponderación antes dicha.
4. Se suman las dos columnas ya ponderadas.
5. Se divide la suma de las razones simples ponderadas entre la suma de las razones estándar ponderadas, siendo el resultado la Razón Índice de la situación general de la empresa.

En México, este método es poco utilizado, algún avance logrado lo podemos observar en los diversos Boletines editados por la revista Expansión denominado "Las 500 empresas más importantes de México", editada cada año.

4.3 MÉTODO DE TENDENCIAS

Los cambios que se presentan a través de diferentes años, en una entidad, son resultado tanto de factores externos como la inflación, el cambio de paridad en la moneda, la devaluación y los conflictos políticos, así como de factores internos como las modificaciones en la contabilidad, las deficiencias de la maquinaria, los movimientos de personal y los cambios en las políticas, esto trae como consecuencia periodos fructuosos o deficientes.

Partiendo de un periodo considerado base ya sea fructuoso o deficiente según sea el caso, se puede conocer si los valores de un concepto han crecido o disminuido en el tiempo, este es el concepto del Método de tendencias, que permite convertir a números índice las cifras absolutas en moneda que proporcionen los estados financieros comparativos para estudiar y analizar la relación que tiene cada partida en particular con otra del mismo concepto. A los estados financieros convertidos a números índice se les denomina de *tendencias*.

El método consiste en elegir un año base como punto de partida tomando para todo el análisis el mismo año, igualando sus cifras de los estados financieros al 100% y las de los otros periodos a compararlos con el periodo base serán porcentajes de las cifras correspondientes a los mismos hechos.

Para efectos de este análisis, es básico determinar muy bien cuál será el año base, o sea, el año que será igual a 100%, porque de ahí se establecerán las relaciones con dicho año. Debe escogerse un año que tenga significado como punto de partida; por ejemplo un año intermedio, con objeto de que las relaciones con el año base pongan de relieve los cambios de importancia sufridos, y hacer posible, a través de este análisis, el conocimiento y estudio de las tendencias de los datos financieros y de operación relacionados entre sí para poder formarse un juicio sobre las tendencias antes y después del año base.

El año base puede coincidir con el interín de una época de recesión y una de recuperación, o bien al terminar una época política o económica importante.

Una vez aplicado el método de tendencias a las cifras de los estados financieros, el objetivo fundamental será establecer comparaciones entre las partidas que deben tener alguna relación lógica entre sí. Un índice por sí solo, no tiene ningún valor. Por ejemplo: las ventas han aumentado el 75% durante los últimos tres años. Este aumento tiene importancia si lo comparamos con el crecimiento de la inversión total de activos, que fue del 115%; o con el costo de ventas, que fue del 138% ; o con la utilidad de operación, que fue del 26%, todo lo anterior está manifestando una tendencia desfavorable, por lo que el analista deberá explorar más detalladamente para llegar a conocer el origen y encontrar las respuestas de las tendencias, segregando de los resultados totales las diferentes influencias, fenómenos o factores que pueden integrar la tendencia, por ejemplo, el efecto de una inflación aguda o un cambio de paridad en la moneda, afecta la comparabilidad de las cifras, provocando la distorsión de los índices. Tal vez en el caso citado se trate de una expansión horizontal con un aumento de nuevas líneas de productos, cuya redituabilidad es inferior por tener costos más altos e inversiones y gastos de operación superiores a los que existían en años anteriores.

Al estudiar las tendencias de varios años es posible predecir los cambios futuros cercanos en las empresas. Los cambios en la dirección de las tendencias no se realizan repentinamente si no existe alguna razón para que se realicen cambios radicales.

Podemos concluir que este método de análisis se puede aprovechar para conocer el pasado, fundamentar el presente y proyectar el futuro; sin embargo se debe actuar con cautela debido a que los negocios cambian constantemente y su éxito o fracaso responden a un gran número de factores internos y externos, y por otra parte, deben tomarse en cuenta los posibles defectos de la información recolectada.

4.4 MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

El método de Aumentos y Disminuciones forma parte de la clasificación de los Métodos Horizontales del Análisis Financiero. Como definición tenemos que "Es aquel por virtud del cual se comparan valores homogéneos de dos o más estados financieros. Las comparaciones mencionadas se efectúan por medio de Estados Financieros Comparativos, los cuales presentan los cambios sufridos en sus valores de un ejercicio a otro, lo cual permite interpretar posteriormente la causa o causas de dichos cambios, así como prever sus consecuencias".

Algo importante que cabe señalar, es que el fundamento de este método de análisis es la predicción del futuro de las empresas, resulta ser de gran valor para que el crecimiento de la empresa este sustentado. Para predecir el futuro sobre bases adecuadas es necesario conocer el pasado y el presente. Saber de dónde se viene y hacia dónde se está yendo, permite pronosticar con perfil de probabilidad, qué hacer y cómo hacerlo, evidentemente la única garantía de previsión, es la que proporciona una visión actual y una visión pasada.

El conocimiento del pasado adquiere importancia cuando se estudia en forma comparativa, ya que las comparaciones muestran los cambios operados en las diversas situaciones y en el desenvolvimiento de una empresa en el transcurso del tiempo; este estudio proporciona las bases para contestar tres preguntas básicas de la predicción del futuro de una empresa :

- 1.- ¿Cuáles fueron los factores causales que operaron en el desarrollo pasado de la empresa y cómo influyeron en dicho desarrollo para que fuera como fue ?;
- 2).- ¿Cuáles son las circunstancias operantes en el desarrollo presente de la empresa y cómo están influyendo sobre dicho desarrollo para que sea como es ? ; y
- 3).- ¿Cuál es el significado de las circunstancias presentes en relación con el futuro de la empresa ?.

En el manejo de los Estados Financieros, este método es particularmente útil para identificar los cambios absolutos en todas las cuentas del Estado de Situación Financiera, llamándole Estado de Situación Financiera Comparativo.

Hay dos normas importantes que hay que tomar en cuenta para el estudio del Estado de Situación Financiera Comparativo, la primera es que para que las diferencias obtenidas sean homogéneas y por lo mismo válidas, los Estados de Situación Financiera Comparativos en general, deben estar formulados sobre bases consistentes en los términos del Principio de Contabilidad respectivo; la segunda norma es en relación a información complementaria que el analizador debe contemplar, cuando el balance comparativo lo formula el analizador externo de la empresa, no dispone de toda la información necesaria para formarse un juicio correcto sobre la marcha de ésta, sino que sólo dispone de los balances correspondientes a diferentes fechas; este sólo contiene situaciones y cambios de significado limitado, en virtud de que tales situaciones y cambios sólo están expresados en unidades de moneda; sólo adquiere importancia cuando los diferentes cambios se interpretan a la luz de información complementaria, de la que pueda derivarse cuáles fueron las circunstancias que prevalecieron y cómo influyeron para los cambios.

El procedimiento para elaborar este estado, consiste en obtener los Estados de Situación Financiera correspondientes a dos fechas que abarquen el periodo que dese estudiar y formular un estado comparativo, la figura 1 que presentamos a continuación muestra un ejemplo del estado citado.

Empresa "X", S.A. de C.V.
Estado de Situación Financiera Comparativo por los Ejercicios Terminados
al 31 de Diciembre de 19XX y 19XY

Cuentas:	19XX	19XY	Aumentos	Disminuciones
Caja	4,000.00	4,000.00		
Bancos	328,179.32	351,500.38	23,321.06	
Clientes	694,235.29	1,322,458.17	628,222.88	
Inventarios	78,340.97	348,077.59	269,736.62	
Deudores Diversos	11,075.00	25,775.00	14,700.00	
Maquinaria y Equipo	868,920.36	887,509.36	18,589.00	
Mob. y Equipo de Oficina	44,164.28	45,029.49	865.21	
Equipo de Transporte	441,276.83	597,650.82	156,373.99	
Equipo de Cómputo	64,648.79	66,198.79	1,550.00	
Depreciación Acumulada	541,795.33	579,763.66		37,968.33
Pagos Anticipados	43,417.00	55,759.00	12,342.00	
Depositos en Garantía	20,875.91	23,340.91	2,465.00	
Gastos de Instalación	9,573.70	9,573.70		
Amortización de Gtos. de Instal.	7,134.07	7,534.07		400.00
Proveedores	499,669.32	974,192.54		474,523.22
Acreedores Diversos	916,744.78	1,008,410.79		91,666.01
Documentos por Pagar	128,992.86	338,708.50		209,715.64
Impuestos por Pagar	15,673.63	24,202.61		8,618.98
I.V.A. por Pagar	2,732.65	26,573.00		23,840.35
Anticipos de Clientes	55,115.45	67,847.52		12,732.07
Capital Social	10,000.00	10,000.00		
Reserva Legal	1,584.81	19,228.99		17,644.18
Resultado de Ejercicios Anteriores	67,008.21	335,239.37		268,231.16
Resultado del Ejercicio	362,256.34	345,082.15	17,174.19	
		Sumas Iguales	1,145,359.95	1,145,359.94

Figura 1

Al analizar este estado comparativo se pueden formular muchas preguntas interesantes, que traen como consecuencia otros análisis, mencionemos algunos ejemplos:

A) Capital de Trabajo :

- ¿ El Aumento en el efectivo acusa un sobrante ocioso de fondos ?

Para afirmar esto, es necesario elaborar un análisis de entradas y salidas de efectivo, que permita determinar los fondos que se necesitarían para hacer frente a las obligaciones a corto plazo a cargo de la empresa.

2. ¿ Los cambios en los saldos a cargo de clientes están en proporción con los cambios en el volumen de las operaciones, o pueden evidenciar una acumulación de tales saldos y en especial de los incobrables ?

Para tal fin debe estudiarse : el monto de las ventas, la política de créditos, los plazos otorgados y la actuación del departamento de cobranzas.

3. ¿ Los cambios en inventarios aparentan una acumulación súbita de existencias ?

Entre otras razones pueden originarse por : (a) el temor del alza en el precio de las materias primas ; (b) para asegurar la entrega de pedidos de consideración, ya hechos en firme ; y (c) por mala política en la administración de los inventarios.

4. ¿ Los aumentos de pasivo circulante están en proporción con los aumentos de activo circulante ?

Esto tiene importancia, porque en regla general, todo aumento de pasivo circulante, ya que es necesario que el pasivo exigible esté garantizado con activos de fácil realización, para mayor seguridad de los acreedores.

B) Activo Fijo :

1. ¿ Qué cambios importantes sufrió el activo fijo ?

La inversión en este renglón debe relacionarse con el volumen de producción y de ventas de la empresa. El aumento en la rotación de activo fijo reduce los costos, en virtud de que los costos fijos se distribuyen entre mayor número de unidades.

2. ¿ Los aumentos representan ampliaciones útiles ?

3. ¿ Las ampliaciones están justificadas y en proporción con el aumento en el volumen de las operaciones ?

Si con la inversión en activo fijo se aumentan permanentemente la producción y las ventas, o se disminuyen los costos de producción y de distribución, puede estimarse que dicha inversión ha sido útil y justificada, porque puede permitir obtener rendimiento.

4. ¿ Qué representan las disminuciones ?

Pueden deberse, entre otras causas : a la disminución originada por la depreciación, en cuyo caso debe precisarse si el monto de la misma es razonable y uniforme ; o a la venta de parte de ese activo.

5. ¿ El precio del mercado de las inversiones en valores es mayor que su costo de adquisición ?

En caso afirmativo, será indicio de que en este aspecto su política ha sido satisfactoria, aunque es necesario tener en cuenta, que la inversión en valores que sean de sociedades que estén ligadas a la empresa debe limitarse, para no restarle medios de acción necesarios para su objeto.

6. ¿Cuál es la situación financiera de las empresas afiliadas ?

La buena o mala situación financiera de las afiliadas repercutirá en la matriz.

7. ¿ Se han tomado en consideración, para la interpretación de los estados financieros, los cambios de importancia de los tangibles ?

C) Pasivo a Largo Plazo :

1. ¿ Las obligaciones a largo plazo permanecen constantes o muestran una tendencia a disminuir ?

D) Capital Contable :

1. ¿ Los cambios en el capital social y en las reservas de utilidades acusan estabilidad financiera de la empresa ?

El objeto, es determinar si el capital aportado es el necesario para el funcionamiento de la empresa, y si su política de dividendos se ajusta a las necesidades financieras de la misma.

2. ¿ El aumento en el capital social tuvo su origen en nuevas aportaciones, en la capitalización de utilidades o en una revalorización ?

No produce los mismos efectos un aumento de capital con nuevas aportaciones en efectivo, que un aumento por la capitalización de reservas, puesto que en el primer caso hay un aumento real de medios de acción y en el segundo no, porque la empresa ya contaba con ese capital, y lo único que hace es cambiar su forma jurídica y su presentación financiera. Mediante la revalorización de activos, los recursos de la empresa no se modifican, sólo se pretende ajustar su valor al nuevo poder adquisitivo de la moneda.

3. ¿ Los importes reservados de las ganancias son adecuadas ?

Si la empresa tiene necesidad de continuos financiamientos de acreedores, es más conveniente que conserve, mediante la creación o incremento de reservas de utilidades, una parte razonable de las ganancias que obtenga.

4. ¿ Si hubo disminuciones de consideración en las reservas de utilidades a qué se debieron ?

Quando son necesarios nuevos medios de acción no es conveniente que las reservas de utilidades se distribuyan mediante dividendos, por lo que en caso de que el importe de esas reservas disminuya, es necesario analizar si se capitalizaron, se utilizaron para amortizar pérdidas, o se decretaron dividendos.

5. ¿Qué política financiera aparentan las modificaciones hechas en las reservas de utilidades ?

Para determinar si de acuerdo con la estructura financiera de la empresa, la inversión de utilidades ha sido razonable, insuficiente o excesiva.

Con relación a los Estados de Resultados sujetos a comparación en lo particular, es necesario que se refieran a Ejercicios Contables con la misma duración en el tiempo. El estado de situación financiera comparativo compara situaciones, y las situaciones pueden captarse en cualquier tiempo, por lo que no es necesario que sean iguales los periodos que median entre dos estados que se comparen. No así el estado de resultados, debido a que este se refiere a los movimientos registrados en las cuentas de resultados durante cierto tiempo, para que la comparación sea lógica, es necesario que los estados de resultados que se comparen, se refieran a periodos de tiempo iguales y correspondientes al ciclo anual de los negocios.

Esta comparación proporciona datos sobre los aumentos y las disminuciones que hubo en las diversas cuentas de productos y de costos incurridos. Cambios que interpretados a la luz de todas las circunstancias concurrentes, pueden servir de base para valorizar los resultados obtenidos y planear las normas de política financiera y de operación, que han de seguirse en el futuro.

Veamos la siguiente muestra.

*Empresa "X", S.A. de C.V.
Estado Comparativo de Resultados al 31 de Diciembre de 19XX y 19XX'*

Ingresos:	19XX	19XX'	Aumentos	Disminuciones
Ventas	6,201,604.51	7,550,405.48	1,348,800.97	
Devoluc. y Rebajas sobre Vtas	3,522.37	48,810.51	45,288.14	
Ventas Netas:	6,198,082.14	7,501,594.97	1,303,512.83	
Costo de Venta	4,511,236.26	5,584,787.09	1,073,550.83	
Utilidad Bruta	1,686,845.88	1,916,807.88	229,962.00	
Gastos de Operación :				
Gastos de Distribución	1,041,528.41	1,256,610.86	215,082.45	
Gastos de Administración	285,337.86	307,228.56	21,890.70	
Total Gastos de Operación:	1,326,866.27	1,563,839.42	236,973.15	
Util. Ant. Otros Gtos y Prods:	359,979.61	352,968.46		7,011.15
Otros Gastos y Productos:				
Otros Productos	6,153.23	-		6,153.23
Gastos Financieros	3,876.50	7,886.31	4,009.81	
Total de Otros Gastos y Prods:	(2,276.73)	7,886.31		
Utilidad Neta	362,256.34	345,082.15		17,174.19

Este análisis presenta valores absolutos de utilidad práctica limitada, a causa de la pobreza cualitativa de la moneda; por tanto, para una debida interpretación de los cambios presentados por el citado estado, es necesario la información adicional. Si los cambios en los resultados son de consideración, es imperativo investigar el cuánto, el cómo y el porqué de la influencia de los factores económicos y de la actuación de la administración en la marcha de la empresa.

Los cambios en las utilidades pueden deberse a variaciones en precios y en el volumen de unidades vendidas, debido a lo cual, es necesario hacer un estudio analítico de las variaciones de cada uno de los elementos citados y de sus efectos sobre las utilidades. La utilidad bruta es la diferencia entre el producto neto de las ventas y el costo de éstas. Por tanto, la utilidad bruta es el resultado de la combinación de dos elementos que continuamente están sujetos a cambios que influyen sobre el importe de la utilidad.

Los cambios en cada una de las citadas variables, ventas y su costo, están en función de los precios y el volumen de unidades vendidas; por consiguiente, al hacer el estudio de la utilidad bruta es necesario considerar que:

a. Las variaciones en las ventas pueden deberse:

- 1) A cambios en el volumen de unidades vendidas; y
- 2) A cambios en los precios de venta.

b. Las variaciones en el importe del costo de ventas pueden deberse:

- 1) A cambios en el volumen de unidades vendidas; y
- 2) A cambios en el costo de ventas.

En una empresa comercial, el motivo de las variaciones son las fluctuaciones en precios, las cuales están fuera del control de su dirección; y en una empresa industrial, por las citadas fluctuaciones y por las variaciones en unidades de materia prima empleadas, las cuales dependen fundamentalmente de la eficiencia de la operación de la empresa.

La utilidad de operación, es la diferencia entre la utilidad bruta y los costos de distribución, las cuales para su estudio analítico deben descomponerse en: (1) costos fijos y (2) costos variables, para hacer su comparación con el volumen de unidades vendidas.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera en su forma y contenido, es particularmente útil, cuando se observa que a pesar de haber obtenido utilidades suficientes, según muestra el estado de resultados, cada vez es más difícil pagar las cuentas, porque su numerario es cada vez menor. Esto hace que se dude de que realmente se obtuvieron utilidades; y si es que realmente se obtuvieron, se pregunten: ¿qué ha sido de las utilidades y dónde se encuentran?.

Para construir este estado es necesario clasificar los tipos principales de fondos como origen de recursos y aplicación de recursos:

En cualquier empresa el Origen de los Recursos provienen de cuatro fuentes:

- 1.- De la utilidad neta;
- 2.- Por disminuciones de activo;
- 3.- Por aumentos de capital; y
- 4.- Por aumentos de pasivo.

Los recursos obtenidos de las fuentes mencionadas pueden ser Aplicados en los siguientes renglones:

- 1.- A absorber la pérdida neta;
- 2.- A un aumento de activo;
- 3.- A una disminución de capital; y
- 4.- A una disminución de pasivo.

Para poder elaborar el Estado de cambio en la situación financiera, se necesita:

- Disponer de un estado de situación financiera comparativo.
- Disponer de información complementaria que indique el camino seguido al registrar las operaciones extraordinarias que hayan modificado la situación financiera de la empresa.
- Hacer un estudio de las necesidades que lo originan y determinar qué personas son las directamente interesadas en su formulación.

• En algunos casos basta presentarlo en forma condensada; en otros, si la información que se necesita es amplia y detallada, se escoge una forma que permita presentarlo así.

El contenido del Estado de cambio en la situación financiera se divide en dos partes, agrupándose en la primera, los elementos que constituyen origen de recursos, clasificados en: (a) recursos propios; y (b) recursos ajenos; y en la segunda, los elementos que constituyen aplicaciones de recursos, clasificados en: (a) aumentos de activo; y (b) disminuciones de pasivo.

Utilizando la clasificación anterior, es relativamente sencillo construir el estado mostrado en la figura 2; como base para este ejemplo, tomamos el estado presentado en la figura 1, al 31 de diciembre de 19XX y 19XY y el Estado de resultados por los doce meses terminados el 31 diciembre de 19XX, de la empresa denominada "X", S.A. de C.V.

Empresa "X", S.A. de C.V.
Estado de Cambios en la Situación Financera por el Periodo Anual
concluido el 31 de Diciembre de 19XX

ORIGEN DE RECURSOS:

Recursos Propios:

Disminuciones de conceptos de Activo Fijo:		
Depreciación Acumulada	37,968.33	37,968.33
Disminución de conceptos de Activo Diferido:		
Amortización de Gtos. de Instalación	400.00	400.00
Aumentos de conceptos de Pasivo Circulante:		
Proveedores	474,523.22	
Acreedores Diversos	91,666.01	
Documentos por Pagar	209,715.64	
Impuestos por Pagar	8,618.98	
I.V.A. por Pagar	23,840.35	
Anticipos de Clientes	12,732.07	821,096.27
Aumentos de conceptos de Capital:		
Reserva Legal	17,644.18	
Resultado de Ejercicios Anteriores	268,231.16	285,875.34
Total de Origen de Recursos	1,145,339.94	

APLICACION DE RECURSOS:

Aumentos de conceptos de Activo Circulante:

Bancos	23,321.06	
Clientes	628,222.88	
Inventarios	269,736.62	
Deudores Diversos	14,700.00	935,980.56
Aumentos de conceptos de Activo Fijo:		
Maquinaria y Equipo	18,589.00	
Mob. y Equipo de Oficina	865.21	
Equipo de Transporte	156,373.99	
Equipo de Cómputo	1,550.00	177,378.20
Aumentos de conceptos de Activo Diferido:		
Pagos Anticipados	12,342.00	
Depositos en Garantía	2,465.00	14,807.00
Disminución de Resultado del Ejercicio	17,174.19	17,174.19
Total de Aplicación de Recursos	1,145,339.95	

Figura 2

Evaluación. Al analizar la figura 2, uno puede darse cuenta de que la fuente principal de los recursos para la Empresa "X" fue proporcionada por recursos ajenos conforme lo mide el aumento de \$ 821,086 en las cuentas de pasivo circulante. Una rápida revisión de la Aplicación de los Recursos evidencia que los recursos obtenidos se invirtieron en bienes propios de la empresa, y se observa que no hubo aplicación en disminuir deudas.

La evaluación anterior, da la pauta al administrador para planear en el siguiente año, la mejor estrategia para aplicar los recursos en la disminución de la deuda, ya que el análisis manifiesta un endeudamiento a corto plazo muy alto; de la misma manera planeará sus compras de activos fijos.

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

El estado de cambios en la situación financiera, es diferente del estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo, porque la finalidad de este último estado, es presentar el movimiento de efectivo que hubo en un período determinado: entradas y salidas de efectivo, haciendo su clasificación por conceptos. En síntesis este estado debe contener: (1) la existencia de fondos al principiar el período; (2) el origen de los fondos obtenidos en el período: por ventas de contado, por cobros a clientes, por cobros a funcionarios y empleados, préstamos conseguidos, etc.; (3) la aplicación que se hizo de los fondos en el mismo período: en compras de contado de mercancías, de maquinaria y equipo, en pago de sueldos y rayas, en pago de rentas e intereses, en pago de pasivo en general, etc.; y (4) la existencia de fondos al terminar el período, así como observar su generación y aplicación en el Estado de Resultados.

4.5 PUNTO DE EQUILIBRIO COMO MÉTODO DE ANÁLISIS FINANCIERO

Varios son los métodos que han surgido para analizar la información financiera, como todos los ya mencionados, un método tan valioso como estos, es el llamado Punto de Equilibrio Económico, esta herramienta además de usarse para efectos de presupuestos, tiene también su aplicación en la realización del análisis financiero, con el objeto de apoyar en la planeación de las actividades de la empresa, como por ejemplo en:

- La predeterminación de utilidades, se pueden definir los volúmenes mínimos de producción para alcanzar los niveles de ganancia requeridos para el adecuado funcionamiento y mantenimiento de la entidad;
- La planeación de los niveles de operatividad, para evitar que las futuras operaciones generen pérdidas, manteniendo un control al conocer los volúmenes de producción y de ventas requeridos;
- En la toma de decisiones, en cuanto a la modificación de los rubros u operaciones con el objeto de lograr el nivel óptimo de operación, ya que los elementos que proporciona este análisis facilita la detección de los rubros u operaciones que deben modificarse.

Sabemos que todas las acciones y decisiones que se tomen en una empresa afectan ya sea a los precios, al volumen, a los costos y gastos o a las utilidades en forma directa o combinada. Todas estas variables se manejan con la técnica del equilibrio de tal manera que el empresario pueda seleccionar la mejor alternativa. Veamos algunos conceptos del Punto de Equilibrio.

DEFINICIÓN.

El Punto de Equilibrio consiste en predeterminar un importe o volumen de ventas, en el cuál la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades; es decir el punto en donde las ventas son iguales a los costos y gastos. A partir de ese volumen de ventas, si se incrementan éstas se obtendrán utilidades, y si se disminuyen se ocasionaran pérdidas. También se conoce como Punto de Equilibrio, al vértice en el que se juntan las ventas y los gastos totales, y este representa el momento en el cual no existen utilidades ni pérdidas para una entidad, es decir que los ingresos son iguales a los gastos.

OBJETIVOS.

- A) Determinar en qué momento, los ingresos y gastos son iguales, no existiendo ni utilidad ni pérdida.
- B) Medir la eficiencia de la operación, mediante la comparación de cifras predeterminadas con cifras reales, para normar correctamente las ejecuciones y políticas de administración de la empresa.
- C) Analizar, planear y controlar los resultados de la empresa.

FACTORES DETERMINANTES DEL PUNTO DE EQUILIBRIO ECONÓMICO.

Los objetivos anteriores están relacionados en forma directa con una serie de factores que son determinantes en el punto de equilibrio contándose entre los principales los siguientes:

- a) El Volumen de Producción.

La influencia de este factor es directa pues independientemente de la capacidad de funcionamiento que obtenga la empresa, los gastos fijos no se modifican, lo que obliga al negocio a realizar ciertos estudios tendientes a precisar políticas para su consistencia y así tener un control sobre ellos, no sucediendo igual con los gastos variables, ya que están supeditados a los volúmenes de producción y de ventas.

b) El Tiempo.

Este factor puede variar el punto de equilibrio, ya que este se puede obtener semanal, mensual, trimestral, etc., con la ventaja de poder dar solución con mayor oportunidad a cualquier problema que se presente.

c) Los Artículos Individuales y las Líneas de Producción.

Este punto es importante ya que se pueden considerar "X" o "Z" productos, que sean los que reporten beneficios, guiando esto a incrementar o suspender su elaboración, para no caer en producciones infructuosas.

d) Los Datos Reales y Presupuestados.

Cuando el Punto de Equilibrio ha sido obtenido con datos presupuestados, se deben elaborar estados comparativos entre éstos y los datos reales, resultando las variaciones que deberán someterse a un estudio para determinar el porqué, ya que mediante ello se podrá hacer la corrección respectiva.

ELEMENTOS QUE INTERVIENEN EN LA DETERMINACIÓN DEL PUNTO DE EQUILIBRIO ECONÓMICO.

Los elementos que intervienen son resultado del estudio de los gastos, observándose que unos son constantes (fijos y regulados) y otros variables en relación con las ventas y con la producción, todos estos son determinantes para la precisión del Punto de Equilibrio, su estudio facilita el pronóstico de gastos de cada una de sus partes, de acuerdo con las políticas y planes futuros. A continuación presentamos una definición somera de la clasificación de los gastos:

GASTOS CONSTANTES. Son aquellos gastos que permanecen estáticos en su monto y en un periodo, se subdividen en fijos y regulados:

a) Los Gastos Constantes Fijos son aquellos que se efectúan necesariamente, haya o no producción o ventas, por ejemplo rentas, depreciaciones y amortizaciones en línea recta, impuestos prediales, fianzas, sueldos, etc.

b) Los Gastos Constantes Regulados o Semifijos son aquellos que se efectúan bajo un control directivo, de acuerdo con las políticas de producción o de ventas, como publicidad, propaganda, honorarios, gratificaciones, sueldos a funcionarios y personal de oficinas, seguros y fianzas, reparaciones y mantenimiento, etc.

GASTOS VARIABLES. Son aquellos gastos que aumentan o disminuyen, según sea el ritmo operado en la producción o en la venta, por ejemplo materiales y salarios directos, luz, comisiones sobre ventas, empaque, etc. La depreciación puede ser variable cuando se calcula con base en las unidades producidas, igualmente, la publicidad y la propaganda pueden ser variables o constantes, según sea el caso.

DETERMINACIÓN DEL PUNTO DE EQUILIBRIO ECONÓMICO.

Para determinar el Punto de Equilibrio Económico se necesita el Estado de Resultados Analítico y el Estado de Costo de Producción de la empresa, ya que de estos emana la información requerida, teniendo esta información se pueden aplicar cualquiera de las dos fórmulas matemáticas siguientes, dependiendo de la forma en que se requiera el resultado, ya sea en unidades producidas o en dinero erogado, o ambas.

$$P.E. = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{\text{UTILIDAD MARGINAL}} \quad \text{ó} \quad P.E. = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{\% \text{ UTILIDAD MARGINAL}}$$

La Utilidad Marginal o también llamado Contribución Marginal, se calcula con el Precio de Venta Unitario de cada unidad producida y con el Costo Variable Unitario de la misma unidad, la diferencia de estos es la Utilidad Marginal, y significa el excedente de ingresos respecto a la totalidad de costos variables, relacionados con determinado volumen de ventas, este remanente se considera como una cantidad disponible para recuperar costos fijos y generar utilidades.

Util. o Contribucion Marginal = Precio de Venta Unitario - Costo Variable Unitario

Para conocer el % de Utilidad Marginal, se aplica cualquiera de las siguientes fórmulas:

$$\% \text{ CM} = \frac{\text{Contribucion Marginal}}{\text{Precio de Venta Unitario}} \quad \text{ó} \quad \% \text{ CM} = 1 - \frac{\text{Costo Variable}}{\text{Ventas}} \quad \text{ó}$$

$$\% \text{ CM} = \frac{\text{Precio de Venta Unitario} - \text{Costo Variable Unitario}}{\text{Precio de Venta Unitario}} \quad \text{ó}$$

$$\% \text{ CM} = \frac{\text{Utilidad} + \text{Costos Fijos}}{\text{Ventas}}$$

Supóngase una Empresa cuyos datos son los que se muestran en la siguiente tabla, con la idea de ejemplificar el Punto de Equilibrio como análisis financiero:

Costo Fijo (a)	Venta Unitario (b)	Costo Variable Unitario (c)	Utilidad Marginal (d = (b - c))	% de Utilidad Marginal (e = (d/b))
25,000,000	1,000	600	400	40%

El punto de equilibrio sería:

Punto de Equilibrio en Unidades Producidas (a'/d)	Punto de Equilibrio en Pesos (a'/e)
62,500 Unidades	\$ 62,500,000

El Costo Total lo sabemos con la siguiente fórmula:

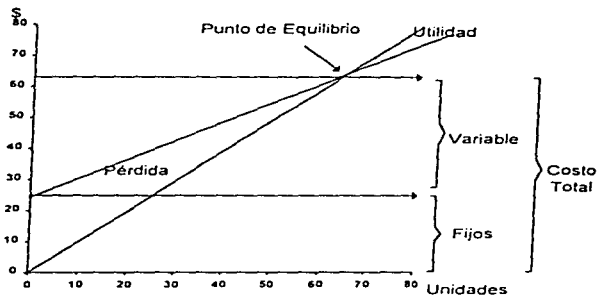
Costo Total = Costos Variables + Costos Fijos

Costo Total = (\$ 600 × 62,500 us) + \$ 25,000,000 = \$ 62,500,000

Costo Total = \$ 37,500,000 + \$ 25,000,000 = \$ 62,500,000

Observemos la siguiente gráfica, la cual señala los conceptos importantes que intervienen:

GRÁFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



El Punto de Equilibrio señalado en la gráfica, nos indica el momento en que las ventas y los gastos son iguales, no existiendo ni utilidad ni pérdida, es decir, cuando la empresa produzca 62,500 unidades ésta ingresará lo mismo que gaste, es decir \$62,500,000, manteniéndose en equilibrio, cuando disminuya esta producción obtendrá pérdida ya que sus gastos rebasarán sus ventas; si sucede lo contrario es decir, que produzca más de 62,500 unidades, la empresa obtendrá utilidades, puesto que sus ventas serán mayores que sus gastos.

Para comprobar el punto de equilibrio, y que efectivamente no se obtiene utilidad ni pérdida se aplica la siguiente logística:

Ventas (62,500 us X \$ 1000)	\$ 62,500,000
- Costo y Gastos Variables (62,500us X \$ 600)	<u>37,500,000</u>
CONTRIBUCIÓN MARGINAL	25,000,000
- Costos y Gastos Fijos	<u>25,000,000</u>
UTILIDAD	0

El uso del punto de equilibrio como análisis financiero, y su aplicación en la planeación de las actividades como las ventas, la producción, las compras, etc., inicia después de lo anterior, deduciendo cada una de las fórmulas; podemos planear el monto de las utilidades deseadas en algún periodo, obviamente planeando cuánto se requiere vender y cuánto se necesita erogar para alcanzar esa utilidad. Por ejemplo, cuánto requerirá vender la empresa para obtener una Utilidad Deseada de \$ 4,000,000, la fórmula que se emplea es la siguiente:

Usemos esta nomenclatura para las fórmulas:

P.E.	Punto de Equilibrio Económico
C.M.	Contribución Marginal en Pesos
% C.M. ó U.M.	Porcentaje de Contribución Marginal ó Utilidad Marginal
C.F.	Costos Fijos
C.V.	Costo Variable
P.V.	Precio de Venta
V.	Ventas
U	Utilidad en Pesos
UD	Utilidad Deseada
MS	Margen de seguridad

$$P.E._{UD} = \frac{C.F.+U.D.}{U.M.} = \frac{25,000,000 + 4,000,000}{400} = 72,500_{us}$$

$$P.E._{UD} = \frac{C.F.+U.D.}{\%U.M.} = \frac{25,000,000 + 4,000,000}{0,4} = \$72,500,000$$

Veamos la comprobación:

Ventas (72,500 us X \$ 1000)	\$ 72,500,000
- Costo y Gastos Variables (72,500us X \$ 600)	<u>43,500,000</u>
CONTRIBUCIÓN MARGINAL	29,000,000
- Costos y Gastos Fijos	<u>25,000,000</u>
UTILIDAD	4,000,000

Esto quiere decir que la empresa deberá producir 72,500 unidades para obtener una utilidad deseada de \$ 4,000,000, sus costos fijos como observamos no se modifican, los que se modifican son los variables, ya que estos están en función de las unidades producidas. En estas condiciones, la empresa al planear sus utilidades, planeará también sus ventas, sus gastos variables y los fijos.

Ahora, esta utilidad que obtuvimos fue antes de I.S.R. y P.T.U., cuánto necesita la empresa vender en unidades y en \$ para obtener una utilidad neta después de I.S.R. y P.T.U. de \$4,000,000, para esto se necesita aplicar la siguiente fórmula:

$$\begin{aligned}
 P.E. \text{ un.} &= \frac{C.F. + \frac{U.D.}{(1 - \% I.S.R. \text{ Y P.T.U.})}}{U.M.} = \frac{25,000,000 + \frac{4,000,000}{(1 - 0.35 + 0.1)}}{400} \\
 &= 80,681.818 \text{ unidades} \\
 P.E. \text{ un.} &= \frac{C.F. + \frac{U.D.}{(1 - \% I.S.R. \text{ Y P.T.U.})}}{\% U.M.} = \frac{25,000,000 + \frac{4,000,000}{(1 - 0.35 + 0.1)}}{0.4} \\
 &= \$ 80,681,818
 \end{aligned}$$

Veamos la comprobación:

Ventas (80,681.82us X \$ 1000)	\$ 80,681,818
- Costo y Gastos Variables (80,681.82us X \$ 600)	<u>48,409,092</u>
CONTRIBUCIÓN MARGINAL	32,272,726
- Costos y Gastos Fijos	<u>25,000,000</u>
UTILIDAD ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	7,272,726
- I.S.R. Y P.T.U. (0.35+0.1)	<u>3,272,726</u>
UTILIDAD NETA	4,000,000

Los resultados muestran que la empresa deberá planear la producción de manera que para obtener \$ 4,000,000 de utilidad neta después de solventar el I.S.R. y P.T.U., así como sus costos fijos y variables, deberá producir 80,681 unidades.

Hay varias fórmulas para calcular las Utilidades y planearlas como ya se mencionó, por ejemplo:

- 1.- Se deriva del Estado de Resultados.

$$U = V - CF - CV$$

- 2.- Esta se obtiene de la fórmula última de las cuatro mencionadas del % de Contribución Marginal.

$$U = (V \times \%CM) - CF$$

Se puede planear la disminución porcentual de ventas que se pueden producir antes de que se generen pérdidas, a esto se le llama Margen de Seguridad, por ejemplo, si las ventas reales son de \$ 75,000,000 y el punto de equilibrio \$ 62,500,000, en términos porcentuales el MS sería:

Fórmula del Margen de Seguridad:

$$MS = \frac{V - PE}{V} = \frac{75,000,000 - 62,500,000}{75,000,000} = 0.166 = 16.66\%$$

Aplicado este 16.66% sobre \$ 75,000,000 sería \$ 12,500,000, que significa el monto que podría reducirse las ventas y mantener un margen de seguridad, estos \$ 12,500,000 es el exceso de las ventas reales y el punto de equilibrio.

En algunas ocasiones se conocen los costos variables, los costos fijos y la utilidad que fue fijada en relación con la inversión requerida, desconociéndose las ventas que deben realizarse para obtener la utilidad proyectada. Para conocer las ventas, es necesario aplicar alguna de las fórmulas siguientes que determinan el monto de las ventas:

$$V = CF + CV + U \quad \text{ó} \quad V = \frac{UD + CF}{\%CM} \quad \text{ó} \quad V = \frac{CV}{1 - \%CM}$$

En otras ocasiones, se requiere determinar con que cantidad de costos fijos se puede contar para establecer un nuevo negocio sobre un mercado específico, y este dato es posible obtenerlo con cualquiera de la siguientes fórmulas:

Fórmulas de los Costos Fijos:

$$CF = V - CV - U \quad \text{ó} \quad CF = (V \times \%C.M.) - U$$

La empresa también tendrá la necesidad de planear sus costos variables, para conocer las modificaciones que tendrían estos con motivo de los cambios que se van a producir por variación en los precios y volumen de ventas. Despejando de las fórmulas anteriores se puede lograr esta planeación, para lo cual se aplica cualquiera de las dos fórmulas siguientes:

Fórmulas de los Costos Variables:

$$CV = V - CF - U \quad \text{ó} \quad CV = V(1 - \%C.M.)$$

Para finalizar este tema concluimos que las fórmulas anteriores del Punto de Equilibrio Económico, constituyen una herramienta útil para determinar las repercusiones futuras o presentes que los cambios habrán de tener sobre la estructura de las utilidades, que es lo que interesa a los empresarios.

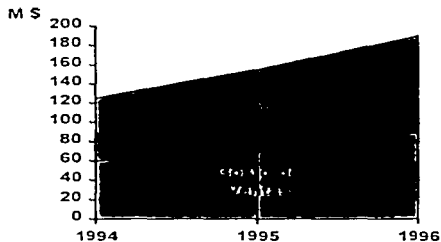
MÉTODO GRÁFICO.

Es recomendable que la planeación de las actividades de la empresa empleando información financiera se complemente con la representación gráfica del valor de algún concepto o razones en función del tiempo, pues esta herramienta sirve para visualizar más objetivamente la forma en que se han conducido las operaciones de la empresa.

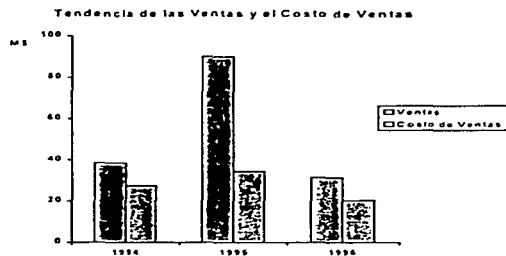
Los gráficos que se pueden usar son:

1. Gráfico de Areas. Muestra cómo cambian los valores en proporción al total a través de un período de tiempo. Las áreas al 100% muestran las relaciones con el total. Ejemplo:

Gráfico de Ventas vs. Costo de Ventas

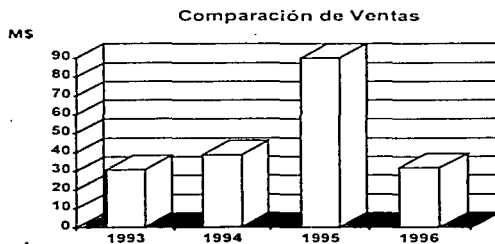


2. Gráfico de Barras. Muestra cifras individuales en un tiempo específico o traza comparaciones entre elementos. Es similar a un gráfico de columnas, pero la orientación vertical pone menos énfasis en el flujo de tiempo. Las barras apiladas simples y al 100% muestran las relaciones con el total. Vertical u horizontalmente se asignan en los periodos correspondientes los valores que los hechos estudiados hayan tenido, reduciéndolos a una escala adecuada que se escribe a la izquierda o abajo, según el espacio de que se disponga para dibujar las barras. Ejemplo:



3. Gráfico de Columnas. Muestra variaciones durante un periodo de tiempo o traza comparaciones entre elementos. Las columnas apiladas simples y al 100% muestran las relaciones con el total.

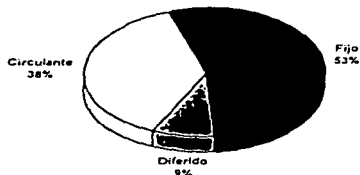
Ejemplo:



4. **Gráfico de Líneas.** Este procedimiento es el más usual en el área financiera, empleando coordenadas en que en el eje de las abscisas se presente el tiempo como variable independiente y en el eje de las ordenadas los valores que en cada fecha o periodo se han tenido los hechos analizados. Combinando tiempo y valores se determinan los puntos que les corresponden y después se unen esos puntos sucesivamente por líneas rectas, segmentos de rectas, puntos o combinación de segmentos de recta y punto, con la que se tendrá la representación gráfica del hecho analizado.

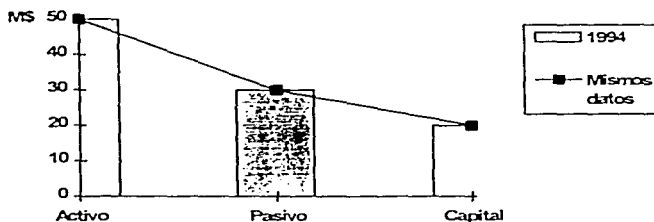
5. **Gráfico de Sectores.** En este caso se dibuja un círculo y en forma proporcional y en números absolutos o relativos se divide en sectores que usualmente se ilumina con colores diferentes, dentro de los cuales se escriben los valores y alcance se identifican los colores con los conceptos que representan. En otras ocasiones los conceptos se escriben en los sectores junto con su valor. Muestra las relaciones entre las partes y el total. Ejemplo:

Gráfico del Activo



6. **Gráfico Combinado.** Muestra datos relacionados que se miden en diferentes unidades (en un gráfico combinado se pueden usar hasta cuatro ejes). Es útil para comparar dos tipos de datos

diferentes o para yuxtaponer dos series de datos con el fin de ilustrar las correlaciones que de otra manera no se podrían reconocer. Ejemplo de gráfico de barras con gráfico de líneas:



7. Gráfico de Figuras. Esta alternativa requiere dibujos representativos del hecho que se analiza; por ejemplo, si se trata de la producción de crudo y gas pudieran ser torres de perforación, o si se trata de los volúmenes transportados por la flota petrolera pudieran ser barcos, etc., aún cuando el tamaño del dibujo en cada periodo que se analiza este en función de su valor, es necesario escribir éste, generalmente en la parte inferior.

Es posible emplear una gráfica para cada hecho estudiado o combinar en una sola gráfica dos o más hechos estrechamente relacionados, empleando las mismas escalas de tiempo y valor pero uniendo dos puntos consecutivos de diferente manera; por ejemplo, en una sola gráfica se pueden representar los valores conjuntos de la producción en varios periodos, su correspondiente costo y los gastos de administración en los mismos periodos, con lo que de hecho se tienen las superficies que corresponden a los valores de las utilidades bruta y de operación en cada centro de trabajo.

Conclusiones

La temática general de este tema es argumentar el alcance de una herramienta útil en la planeación de las actividades, como es el Análisis de los Estados Financieros, hemos concluido que este alcance en el ámbito de la administración financiera es esencial para lograr su eficiencia, su uso en la planeación de las compras, la producción, las ventas, la distribución, etc. tendrá como consecuencia el mejoramiento del desarrollo de estas actividades.

Los métodos empleados para tal misión, ayudan a analizar las operaciones ocurridas en tiempo pasado, las operaciones concluidas en el presente y de esta forma proyectar el futuro, tarea obligatoria del Analista Financiero; de esto podemos concluir que, sin armonía entre los planes de venta, de producción y financieros, con las necesidades de mercadeo, con la capacidad productiva, y con el capital invertido, la obtención confiable del rendimiento esperado sería prácticamente imposible. La falta de la compaginación mencionada indican incapacidad de la dirección para el buen manejo de las actividades de la empresa, de acuerdo con los principios básicos de la eficiencia.

Cabe mencionar, y se hizo hincapié en el desarrollo del tema, que quien elabora la información financiera necesita estar consciente de que esta debe ser oportuna, confiable, accesible y en forma cuantitativa para que le ayude a fortalecer su juicio o decisión sobre los asuntos de la organización como son: coordinar actividades, medir, planear y controlar las operaciones diarias, estudiar las fases del negocio, etc.

Hemos quedado convencidas de la importancia que tiene basarse en información objetiva, para el éxito en la planeación de las actividades de una empresa, los empresarios no pueden planear eficientemente si la información que tienen disponible, no es analizada adecuadamente.

Por otra parte, hemos comprobado que complementando el uso de todos los métodos del análisis financiero y las condiciones que tienen repercusiones financieras como las de tipo económicas, políticas, sociales y particulares de cada organización, se obtiene un panorama mucho más amplio en los resultados, de manera que la planeación podrá ser mejor. Los métodos que a nuestro criterio resultan mejor para crear simulaciones por la facilidad de su aplicación, es el método de razones financieras y el de punto de equilibrio económico.

Con las simulaciones incluidas, se demostró que los resultados del Análisis Financiero, a través de sus Métodos, efectivamente fortalecen la toma de decisiones en relación a situaciones que en un pasado resultaron no satisfactorias y a través de la planeación estas operaciones o acciones se pueden mejorar.

Bibliografía

- 1) HERNANDEZ RODRIGUEZ, Sergio ; Fundamentos de Administración, Editorial Interamericana. 1980
- 2) MÜNCH GALINDO Lourdes ; Fundamentos de Administración, Editorial Trillas.
- 3) RODRÍGUEZ VALENCIA Joaquín ; Cómo Administrar Pequeñas y Medianas Empresas, Editorial Ecasa.
- 4) MCCARTHY E. Jerome ; Comercialización. Un enfoque Gerencial, Editorial: El Ateneo.
- 5) SALDIVAR Antonio. Planación Financiera de la Empresa, Editorial Trillas.
- 6) LUTHE G Rodolfo. La Empresa Humana, Editorial Limusa.
- 7) RODARTE FERNÁNDEZ Fernando ; La Empresa y sus Relaciones Públicas, Editorial Limusa.
- 8) Información proporcionada por el Lic. Fernando Villarreal y Puga Colmenares de la Dirección General de Promoción de las Micro, Pequeña y Mediana Empresa y de Desarrollo Regional. SECOFI.
- 9) F. GUTIÉRREZ Alfredo ; Los Estados Financieros y su Análisis, Fondo de Cultura Económica.
- 10) DOMINGUEZ OROSCO Jaime ; Efectos Contables y Financieros, Eflisa 1988.
- 11) Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, I.M.P.C., Edición 1994.
- 12) PAZ ZAVALA Enrique ; Introducción a la Contaduría, Editorial Ecasa. 3ra. Edición 1990
- 13) PÉREZ HARRIS ; Los Estados Financieros: Su Análisis e Interpretación, Editorial Ecasa.
- 14) MORENO FERNÁNDEZ Joaquín A. ; Las Finanzas en la Empresa, Editorial McGraw-Hill.
- 15) RALPH DALE Kennedy ; Estados Financieros. Forma, Análisis e Interpretación, Editorial Ucha.

- 16) KREPS Y.Clifton H. ; Administración Financiera en los Negocios, Editorial Banca y Comercio S.A.
- 17) W. GERSTENBERG Charles ; Financiamiento y Administración de Empresas, Editorial Compañía Continental, S.A. de México.
- 18) GARCÍA MENDOZA Alberto ; Análisis e Interpretación de la Información Financiera, Editorial CECSA.
- 19) A. MIRANDA Miguel ; La Enseñanza con Dibujos del Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Editorial Patria.
- 20) MARQUES CANO Carlos ; Información de los Estados Financieros a la Administración, Editorial Ecasa.
- 21) HENKE, Emerson O. Interpretación de la Información Contable, Editorial Norma. 1983
- 22) HEFFES Gabriel ; Auditoría de los Estados Financieros, Editorial Iberoamericana.
- 23) CALVO LÁNGARICA Cesar ; Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, Editorial Pac.
- 24) MACÍAS PINEDA Roberto ; El Análisis de los Estados Financieros. Las Deficiencias en las Empresas, Editorial Ecasa.
- 25) ELIZONDO LÓPEZ Arturo ; El Proceso Contable, Editorial Ecasa.
- 26) Libro Programado de la OIT (Oficina Internacional del Trabajo Ginebra) ; Cómo Interpretar un Balance, Editorial Limusa. 1991.
- 27) R. D. Kennedy. S. Y. McMullen ; Estados Financieros. Forma, Análisis e Interpretación, Editorial Uheca. Sda. Edición 1992.