



18 2 ej.
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN

"FINANZAS CORPORATIVAS"

**"ANALISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA
DEDICADA A LA FABRICACION Y
COMERCIALIZACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO
PARA LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ"**

TRABAJO DE SEMINARIO
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADA EN CONTADURIA
P R E S E N T A :
MARIBEL ARIAS MACIAS

ASESOR: C.P. JORGE LOPEZ MARIN

CUAUTITLAN IZCALLI, EDC. DE MEX.

1998

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

260741



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
AVENIDA DE
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
Exámenes Profesionales

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
DIRECTOR DE LA FES-CUAUTITLAN
P R E S E N T E .

AT'N: Q. MA. DEL CARMEN GARCIA MIJARES
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la FES-C.

Con base en el art. 51 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el Trabajo de Seminario:

Finanzas Corporativas

Analisis Financiero de una empresa dedicada a la fabricacion y comercializacion de maquinaria y equipo para la industria automotriz.

que presenta la pasante: Maribel Arias Macias

con número de cuenta: 8713337-2 para obtener el Título de:

Licenciada en Contaduria

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VISTO BUENO.

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

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Edo. de México, a 26 de Marzo de 1998

MODULO:	PROFESOR:	FIRMA:
<u>III</u>	<u>C.P. Jorge Lopez Marin</u>	<u>[Firma]</u>
<u>I</u>	<u>C.P. Rafael Mejia Rodriguez</u>	<u>[Firma]</u>
<u>II</u>	<u>C.P. Epifanio Pineda celis</u>	<u>[Firma]</u>

AGRADECIMIENTOS

A LA UNAM

Mi agradecimiento a la máxima casa de estudio por darme la oportunidad de formar parte de ella y por su noble labor de transmitir sus conocimientos para forjar profesionistas con gran preparación y poder representarla dignamente.

A LA FES-CUAUTITLAN

Mi agradecimiento a tan noble institución por los conocimientos y experiencias adquiridas durante mi etapa profesional.

AL JURADO

Gracias por tomarse el tiempo necesario para poder reafirmar los conocimientos que de ustedes adquirí.

CP JORGE LOPEZ MARIN

Por haber compartido conmigo su valioso tiempo y transmitirme su experiencia y conocimientos, por su orientación paciencia y sugerencias que nos otorgó para llevar a cabo la realización del presente trabajo, y por su amistad que nos brindo.

A MIS PADRES

Ma. del Carmen Macías y Ramiro Arias, mi eterno agradecimiento por su infinito amor y esfuerzo por ser mis maravillosos motivos de superación que han iluminado los momentos mas hermosos de mi vida.

A MIS HERMANOS

Sandra, Fabricio, Tania e Israel , por su apoyo incondicional y ese ejemplo de coraje por superarse a base de sacrificio, amor y rectitud.

A MIS AMIGOS

Por las entrañables momentos que hemos vivido juntos, por su cariño, apoyo y comprensión .

Fátima Jezabel, Ana Lilia de la Rosa, Enrique Pérez Meza, Yara Soto Angel. Y Eduardo Canales

J. Esther Ibañez, Víctor M. Morales, Francisco Solano, Yanira Valle R. Pablo Cuellar y José Manuel Ramírez Mora.

A MIS COMPAÑEROS DE TRABAJO

Mi agradecimiento por su apoyo, consejos y enseñanzas que hicieron posible la realización de esta preciada meta: C.P: Alfonso Salazar E., Yanira García, Eva Morales y Salvador Calderón.

A la memoria de Guadalupe Gaspar y Matilde Macías.

A DIOS GRACIAS POR DARME LA OPORTUNIDAD DE LOGRAR ESTE OBJETIVO, VENCIENDO OBSTÁCULOS DIFÍCILES, APOYADOS POR TU PRESENCIA EN TODOS LOS MOMENTOS DE MI VIDA.

INDICE

INTRODUCCION

CAPITULO I EL PAPEL DE LAS FINANZAS

1.1 Finanzas	1
1.2 Finanzas y su relación con otras ciencias	
1.2.1 Finanzas y la economía	2
1.2.1 Finanzas y contabilidad	3
1.3 Las finanzas en las organizaciones	5
1.4 El entorno financiero	6
1.5 Areas de oportunidad en las finanzas	7
1.6 La administración financiera	
1.6.1 Concepto	9
1.6.2 Funciones	10
1.6.3 Objetivo	12
1.6.4 Técnicas	14
1.7 El administrador financiero y sus principales funciones.	16

CAPITULO II INFORMACION FINANCIERA

2.1 Definición de Estados Financieros	18
2.2 Importancia y Objetivos de los estados Financieros	19
2.2.1 Importancia	19
2.2.2 Objetivos	21
2.3 Clasificación de los Estados Financieros	21

CAPITULO III ANALISIS FINANCIERO

3.1 Concepto	28
3.2 Objetivo e importancia del análisis financiero	29
3.3 Métodos de Análisis	30
3.4 Clasificación de los métodos	31
3.5 Método de Análisis Vertical	32
3.5.1 Procedimiento de por cientos integrales	32
3.5.2 Procedimiento d razones simples	33
3.5.3 Procedimiento de razones estándar	38

3.5.2 Procedimiento d razones simples	33
3.5.3 Procedimiento de razones estándar	38
3.6 Método de Análisis Horizontal	39
3.6.1. Procedimiento de aumentos y disminuciones	39
3.7 Método de Análisis Histórico	41
3.7.1 Procedimiento de las tendencias	41
3.8 Método de Análisis Proyectado y Estimado	43
3.8.1 Procedimiento de control presupuestal	43
3.8.2 Procedimiento de punto de equilibrio	48

CAPITULO IV PRINCIPALES PROBLEMAS FINANCIEROS

4.1 Exceso e insuficiencia en caja, bancos e inversiones	51
4.2 Exceso e insuficiencia en cuentas por cobrar	53
4.3 Exceso e insuficiencia en inventarios	55
4.4 Exceso e insuficiencia en activo fijo	57
4.5 Exceso e insuficiencia del capital contable	59
4.6 Insuficiencia en ventas	60
4.7 Exceso en costo de ventas	61
4.8 Efectos del exceso en costo de operación	62
4.9 Inadecuada distribución de utilidades	64

CAPITULO V PLANEACION FINANCIERA

5.1 Concepto e importancia	66
5.2 Proceso de la planeación	66
5.3 Métodos de análisis	67

CAPITULO VI CASO PRACTICO

CONCLUSIONES	91
--------------	----

BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCION

Dentro de los diferentes aspectos que abarca la administración en una organización, el área de las finanzas es un punto clave; el controlar la situación financiera de una empresa, el interés de los fondos, la detección del monto y naturaleza de sus necesidades, son razones para que se analice la empresa desde diferentes ángulos, con el fin de mantenerla sana.

La presente investigación tiene como objetivo primordial el servir de guía a las personas que no se encuentren íntimamente relacionadas en el ámbito financiero, con la finalidad de facilitar la interpretación y entendimiento de las cifras y conceptos que muestran los estados financieros básicos.

La información incluida en cada capítulo es presentada a continuación, mediante una descripción secuenciada.

Capítulo I.

En el presente capítulo se detalla el papel de las finanzas, que en su forma estricta es la acción de buscar, conseguir y aplicar capitales (dinero); su relación con otras ciencias con las cuales se encuentra íntimamente ligada para el cumplimiento de su función, siendo las primordiales la economía y la contabilidad. Así como también el conocimiento del entorno financiero en el cual se apoya el administrador para la toma de decisiones encaminada al logro de sus objetivos (maximización de la riqueza); estudiaremos las acciones que han encaminado al analista a ocupar un papel central en la compañía y sus actuales áreas de oportunidad en el mercado.

Capítulo II

En este capítulo estudiaremos el concepto, la importancia y los objetivos de la información financiera, detallando cada uno de los principales estados financieros que

la conforman, y los sectores a los que pueden estar dirigidas de acuerdo a sus necesidades.

Capitulo III

En este capitulo se estudia el análisis financiero como una herramienta que nos permite fortalecer juicios y decisiones que afectan diariamente a la empresa; así como prever situaciones que tienen injerencia en ella.

Los métodos tratados en este trabajo para llevar a cabo el análisis financiero son: método de análisis vertical, método de análisis horizontal, método de análisis histórico y el método de análisis proyectado o estimado.

Capitulo IV

En este apartado mencionare algunas de las deficiencias más comunes que alteran el equilibrio de una empresa, dichas alteraciones son ser causadas por el exceso o la insuficiencia en algunas de las cuentas que conforman los estados financieros.

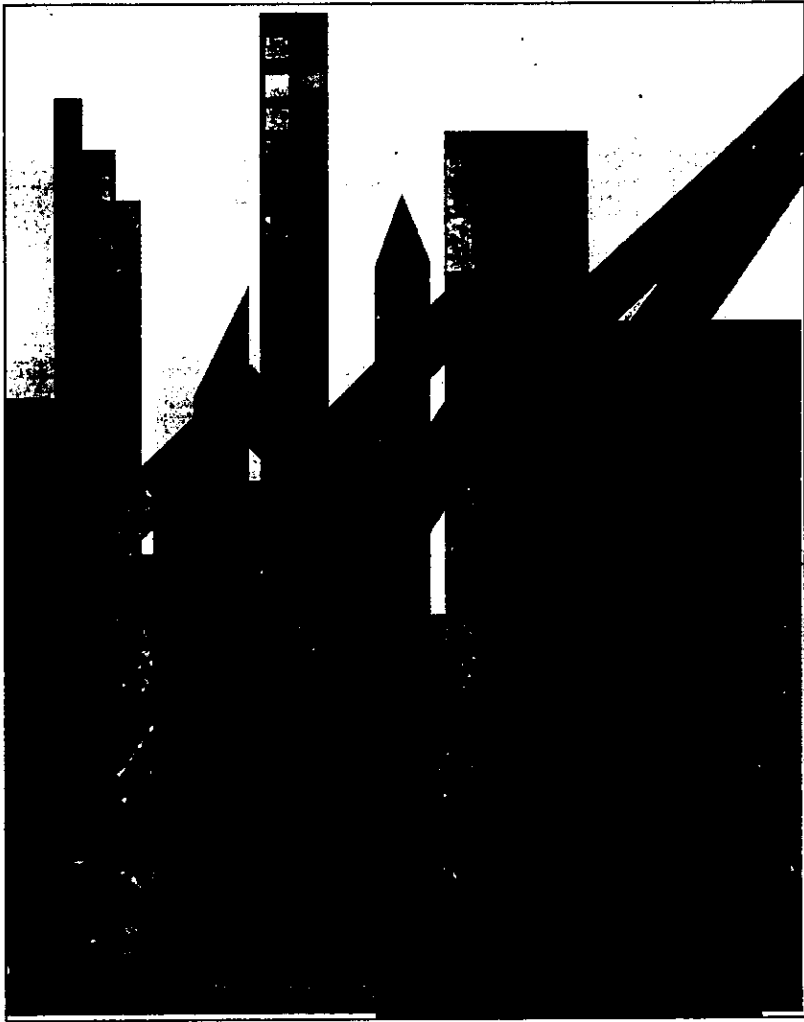
Capitulo V

La planeación financiera es el último tema teórico tratado en este trabajo de seminario, en el cual estudiaremos los resultados a los cuales pretendemos llegar mediante la fijación de métodos, instrumentos y objetivos, con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas por alcanzar.

Capitulo VI

Este capítulo nos muestra la aplicación práctica de los métodos de valuación antes mencionados para el análisis financiero de una empresa dedicada a la fabricación y comercialización de maquinaria y equipo para la industria automotriz, utilizando para ello solo algunos de los métodos, recordando que estos son solo enunciativos pero no limitativos en el desempeño de nuestra profesión.

CAPITULO I



EL PAPEL DE LAS FINANZAS

CAPITULO I

EL PAPEL DE LAS FINANZAS

1.1 Finanzas

Las finanzas en su forma tradicional representan “ la acción de buscar, conseguir y aplicar capitales (dinero).”

Los individuos atraviesan por problemas financieros como es la maximización de su bienestar con la utilización apropiada de los recursos disponibles. En este sentido las finanzas tratan de cómo los individuos dividen su ingreso entre consumo (comida, vestido, etc.) e inversión (acciones, bonos, propiedades, etc.), como eligen entre oportunidades de inversión disponibles, y como consiguen el dinero para asegurarse un consumo o inversión aumentados.

Las empresas tienen también el problema de asignación de recursos y obtención de dinero, esta debe determinar que inversión hacer y como financiar esas inversiones, con la finalidad de maximizar la riqueza de sus propietarios (accionistas).

En resumen podemos decir que todos los individuos y organizaciones ganan u obtienen dinero y gastan o invierten dinero. Las finanzas se ocupan del proceso, las instituciones, los mercados e instrumentos relacionados con la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobierno.

1.2 Finanzas y su relación con otras Ciencias

El campo de las finanzas es un área extensa que para el cumplimiento de su función se auxilia de dos ciencias con las cuales mantiene una estrecha relación, estas son la economía y la contabilidad.

Toda organización de negocios opera dentro de la economía, y el administrador financiero debe conocer el marco económico y mantenerse alerta hacia las consecuencias de los niveles cambiantes de la actividad y la política económica. Sin embargo la función contable es un instrumento necesario para la función financiera, debido a que esta va relacionada con la toma de decisiones.

1.2.1 Las Finanzas y la Economía

La participación de la economía en el ambiente financiero surge en el momento en que el administrador financiero se auxilia de esta ciencia para conocer el marco económico que rodea a la organización y mantenerse alerta a los niveles cambiantes de la actividad económica y a los cambios en la política económica.

La administración financiera, desde el momento en que se enfoca al análisis financiero de las empresas, se encuentra inmerso directamente en la economía, al igual que las empresas en cuestión, tanto en lo referente a los aspectos macroeconómicos como en lo que respecta a los microeconómicos.

Macroeconomía

La macroeconomía se ocupa del estudio de la estructura institucional del sistema bancario, de los intermediarios financieros, de la Tesorería de la Nación y las

políticas económicas establecidas por el gobierno para hacer frente y controlar el nivel de actividad económica.

Dado que una empresa moderna debe desenvolverse dentro de un ambiente macroeconómico, es indispensable que el administrador financiero conozca el sistema en el que esta interactuando, las consecuencias de las políticas económicas de su empresa, el impacto de las políticas monetarias y fiscal en los ingresos de la misma, al igual que las diferentes alternativas de financiamiento en el mercado, para poder evaluar con certeza los pasivos a contratar.

Microeconomía

La microeconomía se ocupa de la operación eficiente de un negocio, define las actividades que permiten que una empresa alcance el éxito financiero, por tanto estará vinculada estrechamente con la administración financiera, en lo relativo al establecimiento de la infraestructura administrativa interna, tendiente a obtener una sana composición financiera, puesto que esta rama de la economía abarca desde las relaciones de oferta y demanda, niveles óptimos de venta, procedimientos para fijar precios hasta análisis marginal ingresos-costos y las estrategias para la maximización de utilidades.

1.2.2 Finanzas y Contabilidad

Las finanzas y la contabilidad suelen ser difíciles de distinguir, sin embargo, existen dos diferencias básicas entre ambas: una se refiere al tratamiento que se le da a los fondos, y la otra a la toma de decisiones; además se debe reconocer el hecho de que la función contable viene a ser un insumo de la función financiera.

La contabilidad, cuya función principal es la elaboración y suministro de información financiera a los usuarios, para conocer el funcionamiento de la empresa, evaluar su

posición financiera, calcular y afectar el pago de impuestos, etc. La contabilidad considera los ingresos para dichos efectos de manera distinta a las finanzas.

La contabilidad, basada en la aplicación de principios uniformes de aceptación general, elabora la información financiera, partiendo de la premisa de que los ingresos se reconocen como tales en el momento en que se realiza la venta, independientemente de haber sido realizado de contado o a crédito, pasando a formar parte del efectivo o representando una cuenta por cobrar respectivamente; mientras los egresos se reconocen cuando se incurre en ellos, independientemente de que se hallan liquidado inmediatamente o pasen a formar parte de las cuentas por pagar. Este método de contabilidad se denomina "Sistema de Acumulaciones" y se debe a Fray Luca Paciolo, quien en 1494, publica el libro, "Summa de Arithmetica", del cual se deriva la teoría de la partida doble, fundamento del sistema de acumulaciones.

Las finanzas por su parte, "...se ocupan de mantener la solvencia de la empresa, suministrando flujos de efectivo (o de caja) necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos de la empresa"¹

Siendo en este caso los flujos de efectivo la base principal de la de la administración financiera, esta "... en vez de considerar los ingresos en el momento de la venta y a los gastos o egresos cuando se incurre en ellos..." como hace la contabilidad- "... tiene en cuenta los ingresos y gastos solamente como flujos de efectivo entrante y saliente."²

¹ APLICACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA PARA LA PLANEACIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL DE LA EMPRESA MEXICANA, Luis Humberto Cosío Alcalá, 1995.

² APLICACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA PARA LA PLANEACIÓN DE LA ESTRUCTURA EL ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL DE LA EMPRESA MEXICANA, Luis Humberto Cosío Alcalá, 1995.

1.3 Las Finanzas en las Organizaciones

En la actualidad, el contenido de las finanzas ha experimentado cambios importantes. Durante los años cuarenta y principios de los cincuenta las finanzas se conceptualizaban más como una herramienta del analista externo de las empresas, que para la administración interna de las mismas; sería hasta la década de los sesenta, cuando el objeto de estudio de la administración financiera cambiara su centro de atención hacia las decisiones administrativas que se relacionaban con la elección de activos y pasivos que maximizaran el valor de la empresa. La década de los ochentas, enriquecería a la administración financiera mediante la inclusión en su análisis, del estudio de la inflación y su peso específico en la toma de decisiones; la desregulación y diversificación de las instituciones financieras; el uso de los sistemas de cómputo; y la decreciente importancia de los mercados globales y de las operaciones de negocios. En la década de los noventa y principios del próximo siglo, serán la continua globalización de los negocios y un mayor incremento en el uso de las computadoras.

Al elaborarse procedimientos para usar el control financiero en el proceso de la Administración Interna, la función de las finanzas ha adquirido una creciente importancia en la Dirección General de la empresa.

Hoy en día el gerente financiero generalmente ostenta los siguientes títulos: vicepresidente de finanzas, tesorero, contralor, tesorero contralor o secretario tesorero, cualquiera que sea su título, el gerente financiero generalmente se encuentra cerca de la cima de la estructura de la organización de una empresa.

1.4 El Entorno Financiero

El entorno financiero es la estimación de la situación mundial, nacional y local de la empresa, se requiere evaluar el entorno en que se desenvuelve, precisando las circunstancias actuales y estimando los cambios futuros que puedan ocurrir.

El entorno financiero existe de dos formas, el mediato y el inmediato. El entorno financiero inmediato es aquel como su nombre lo indica que esta relacionado con la organización, y el entorno financiero mediato es aquel que se da fuera de la organización y esta relacionado con ella.

Entorno financiero inmediato

- Proveedores
- Clientes
- Productos sustitutos
- Competencia

En este entorno se da el riesgo específico.

Entorno financiero Mediato

- Política
- Economía
- Social
- Jurídico
- Fiscal
- Tecnología.

En este entorno se da el riesgo sistemático.

1.5 Áreas de Oportunidad en las Finanzas

Las áreas de importancia en las finanzas pueden ser resumidas al revisar las oportunidades de desarrollo en el sector financiero. Estas oportunidades, por conveniencia son divididas en dos grandes categorías: de servicios financieros y de administración financiera.

Servicios Financieros

Los servicios financieros son el área de las finanzas que proporciona asesoría y productos financieros a los individuos, empresas y gobierno. Es una de las áreas de oportunidad profesional con crecimiento acelerado en la economía. Los servicios financieros comprenden actividades bancarias e instituciones a fines como se resume en el siguiente cuadro:

AREA	OPORTUNIDADES DE DESARROLLO
Banca e instituciones a fines	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ejecutivos de crédito.- evalúan y hacen recomendaciones con respecto a créditos comerciales, de bienes raíces y para el consumo ▪ Gerentes bancarios - administran sucursales de bancos y supervisan los programas ofrecidos por el banco a sus clientes. ▪ Funcionarios de fideicomisos.- administran fondos de fideicomisos estatales, de fundaciones y de otras empresas.
Planeación Financiera Personal.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Planificadores financieros.- que trabajan independientemente o como empleados, asesoran a individuos con relación al manejo de todos los aspectos (presupuesto, impuesto, inversiones, bienes raíces, seguros, planeación de retiro y propiedades) de sus finanzas personales y los orientan en la elaboración de un plan financiero integral que cumpla con sus objetivos.
Inversiones	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Corredores de bolsa.- o ejecutivos de cuenta, ayudan a los clientes a elegir, comprar y vender valores. ▪ Analista de valores.- estudian acciones y valores, por lo general en industrias específicas, y asesoran a empresas de corretaje y a sus clientes, administradores de fondos y compañías de seguros en relación con ellos. ▪ Administradores de cartera.- desarrollan y administran carteras (portafolios) de valores para empresas e individuos. ▪ Banqueros de Inversiones.- ofrecen asesoría a emisores de valores y actúan como intermediarios entre emisores y compradores de acciones o títulos de emisión reciente.
Bienes Raíces	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Agentes o corredores de bienes raíces.- promueven propiedades residenciales y comerciales para su venta o arrendamiento, encuentran compradores y arrendatarios de propiedades en lista, muestran las propiedades y negocian la venta renta de éstas. ▪ Valuadores.- calculan el valor comercial de todo tipo de propiedades. ▪ Funcionarios de crédito para bienes inmuebles.- analizan hacen recomendaciones o toman las decisiones con respecto a solicitudes de crédito. ▪ Banqueros hipotecarios.- localizan y arreglan financiamiento para proyectos de bienes inmuebles. ▪ Administradores de propiedades.- manejan las operaciones cotidianas de éstas para obtener máximos rendimientos para sus propietarios.
Seguros	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Agentes o corredores de seguros.- entrevistan a prospectos, elaboran programas de seguridad para satisfacer sus necesidades, venden pólizas, cobran primas y ayudan en el procesamiento y arreglo de reclamos. ▪ Aseguradores.- evalúan y seleccionan los riesgos que asegurará su compañía y fijan las primas asociadas.

Fuente: Lawrence J. Gitman.

Administración Financiera

La administración financiera comprende las tareas del administrador financiero dentro de una organización de negocios. Los administradores financieros se ocupan

de dirigir los asuntos de finanzas de diversos tipos de negocios: financieros y no financieros, privados y públicos, grandes y pequeños, lucrativos y no lucrativos. Sus oportunidades de desarrollo se mencionan a continuación.

PUESTO	CARACTERÍSTICAS
Analista Financiero	Es responsable, principalmente, de elaborar y analizar los planes financieros y presupuestos de la compañía. Otra de sus tareas consiste en elaborar los pronósticos financieros, el análisis de razones financieras y trabajar de cerca con el departamento de contabilidad.
Analista/Gerente de presupuesto de capital	Es responsable de la evaluación y recomendación de inversiones propuestas en activos. Pueden intervenir en los aspectos financieros de la ejecución de inversiones aprobadas.
Administrador Financiero de Proyectos.	En compañías grandes, fija el financiamiento de inversiones aprobadas en activos. Coordina asesores, bancos de inversión y asesoría legal.
Gerente de Caja	Es responsable de conservar y controlar los saldos de efectivo diarios de la empresa. Con frecuencia, administra el acopio de efectivo, la inversión a corto plazo, la transferencia y las actividades del desembolso de la empresa; asimismo, coordina los préstamos a corto plazo y las relaciones con los bancos.
Analista/Gerente de Crédito	Administra la política de crédito de la compañía, para ello analiza (o administra) la evaluación de solicitudes de crédito, extensión del crédito, control y recuperación de cuentas por cobrar.
Administrador de Fondos de Pensión.	En compañías grandes, es el responsable de coordinar los bienes y las tareas del fondo de pensión de los empleados. Realiza actividades de administración de inversiones, contrata y supervisa el desempeño de estas actividades por parte de un empleado tercero.

Fuente: Lawrence J. Gitman.

1.6 La Administración Financiera

1.6.1. Concepto

La administración financiera es un área derivada de las finanzas, no es privativa de ningún tipo de empresa, sin embargo, es necesaria en cualquier giro: industrial, comercial, o de servicios.

La tarea de la administración financiera consiste en adquirir y usar fondos con objeto de maximizar la riqueza o valor de la empresa, lo cual solo podrá ser conseguido mediante la eficiente toma de decisiones con respecto a los activos que se deben adquirir, su forma de financiamiento y la manera de administrar los recursos existentes, responsabilidades que de ser desempeñadas en forma óptima, darán como resultado la consecución de los objetivos organizacionales. Es decir, las responsabilidades que comprende la administración financiera oscilan desde la toma de decisiones con respecto a los proyectos de expansión, hasta la elección de los tipos de valores a emitir para el financiamiento de la citada expansión, las decisiones sobre políticas de crédito y cobranza, los niveles de inventario, el saldo óptimo de efectivo, análisis sobre fusiones y el monto de las utilidades de la empresa que se deberán reinvertir en vez de pagarse como dividendos, etc.

1.6.2 Funciones de la Administración Financiera

Las funciones de la administración financiera pueden ser referidas a los estados financieros básicos de la empresa. Sus tres funciones primarias son: 1) planeación y análisis financiero, 2) determinación de la estructura de activos y, 3) manejo de la estructura financiera.

1. Análisis y Planeación de la estructura financiera

La función de análisis y planeación de una empresa frecuentemente participa en la planeación a largo plazo de la compañía, interesándose en los planes a largo plazo concernientes a la expansión de la planta, el remplazo de maquinaria y equipo y otros desembolsos que habrán de causar grandes fugas de efectivo del negocio.

Una de las formas que el administrador financiero utiliza para la planeación, es si duda el análisis financiero, ya que es necesario conocer la situación financiera en que se encuentra y de ahí llevar a cabo los planes estratégicos que conducirá a la empresa a una situación financiera estable. Por otra parte, la adecuada administración del efectivo es particularmente importante porque se centra el énfasis en el equilibrio que debe buscar al administrar financieramente entre riesgo y rendimiento, sino se tiene disponible el efectivo necesario para hacer frente a los compromisos de pago al vencer éstos, se presentará el riesgo máximo: la insolvencia.

2. Determinación de la estructura de activos

Las decisiones de inversión determinan la composición (importe monetario del activo circulante y el activo fijo), estas son tan importantes para una empresa en particular, como para la economía en conjunto. Las variaciones que existan en las inversiones que hagan los negocios en planta y equipo, generalmente se considera como uno de los factores decisivos que causan oscilaciones en la actividad general de los negocios. Las decisiones de inversión deben tomarse haciendo una evaluación detallada de los beneficios a largo plazo, tanto monetarios como no monetarios, de los desembolsos capitalizables.

Los desembolsos que se hacen para la adquisición de activos fijos difieren de la inversión en activo circulante por el monto que se requiere de efectivo.

Para una debida evaluación en los proyectos de inversión se requieren los flujos de efectivo relacionados con la inversión; un punto importante que se debe considerar y estimar son las salidas de efectivo requeridas por la inversión y sus subsecuentes entradas que habrán de generar; la parte más importante es considerar que el dinero tiene un valor en el tiempo.

3. Manejo de la estructura financiera

Toda empresa que pretenda lograr a una estabilidad en la cual se basará la proyección de un posible crecimiento económico, deberá de implementar un análisis en las formas de financiamiento externas a utilizar, sobre todo si se derivan de financiamiento contratados con el sistema financiero ya sea nacional o extranjero, debido a que el costo integral de financiamiento generado por los intereses, puede romper el equilibrio operacional y desembocar en importantes pérdidas contables, debido al alza característica de las tasas de interés actuales.

Deben tomarse por tanto, dos decisiones importantes para configurar la estructura del financiamiento de la empresa, inicialmente, determinar la composición mas adecuada de financiamiento a corto y a largo plazo, decisión que determinará la rentabilidad , liquidez y endeudamiento de la empresa, y en segundo término, cuales de estas fuentes de financiamiento son más convenientes para la empresa en un momento dado.

1.6.3. Objetivo de la Administración Financiera

El objetivo de toda disciplina relacionada con el área organizacional, debe ser: alcanzar las metas de los propietarios (accionistas de la empresa).

Existe la falsa creencia de que el objetivo de todo empresario es invariablemente de maximizar las utilidades de la empresa, sin embargo resulta ser la maximización de la riqueza el objetivo central de todo empresario, planteamiento instituido en base a cinco razones fundamentales: 1) el rendimiento realizable para un propietario; 2) una perspectiva a largo plazo; 3) la organización de los rendimientos a través del tiempo; 4) los riesgos, y 5) el reparto de utilidades.

1. Los propietarios o inversionistas de toda empresa esperan recibir el beneficio de su inversión en forma de pagos periódicos de utilidades en efectivo como aumento en el precio de las acciones, o en ambas formas. Sin embargo, pueden presentarse dividendos significativos en el presente, sacrificando puntos imprescindibles para toda empresa, como serían: las inversiones en activo fijos para su reconversión, proyectos de expansión o introducción de nuevos productos, que si bien disminuirán en el presente las utilidades de la empresa por el gasto que representan, generarían atractivas expectativas con respecto a la situación financiera futura de la empresa, elevando el precio de las acciones en el mercado y por tanto el valor de la empresa; siendo estos efectos, los que reflejan la riqueza de los propietarios o inversionistas, ya sea por la potencialidad económica de la venta de sus acciones o bien del valor de venta de la empresa. Por tanto la estrategia para elevar el rendimiento realizable para el propietario, debe cimentarse en la planeación a largo plazo, no obstante el sacrificio de las utilidades presentes.
2. Como consecuencia de lo anterior, la tentativa a corto plazo de la maximización de utilidades será desplazada por la maximización de la riqueza a largo plazo, debido a que la primera es muy flexible en el reparto de dividendos inmediatos a causa de la disminución en costos y gastos; a largo plazo derivará en el aumento de los costos por mantenimiento a los activos fijos, el impacto de la disminución en las utilidades presentes se reflejará en el aumento de las mismas a largo plazo y por tanto en el aumento del valor presente de la empresa y de sus acciones.
3. La maximización de la riqueza de la empresa permite la ordenación temporal de los rendimientos en el tiempo y la determinación de su impacto en el precio de las acciones y por tanto en el valor de la empresa, siendo esto un último criterio fundamental para la toma de decisiones financieras.

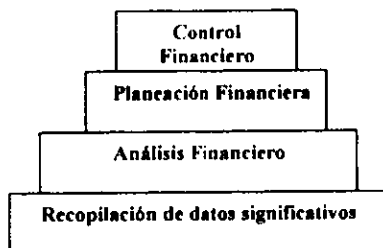
4. En lo referente al riesgo, factor implícito en toda inversión, este no es considerado para la maximización de las utilidades, pues el riesgo resulta relativamente nulo dado que no se está realizando ninguna salida representativa de recursos destinados a su inversión, mientras que en el caso de la maximización de la riqueza, dicha salida sí se refleja como un aumento del riesgo. En el ámbito financiero una premisa elemental expone que los rendimientos crecerán en forma directamente proporcional al riesgo, este último se encuentra íntimamente ligado con la Administración Financiera, pues en base a su prudencia podrán tomarse las decisiones adecuadas para el alcance de mayores rendimientos con la inversión.

5. De acuerdo con lo anterior, se plantea la necesidad del suministro de flujos de efectivo hacia la inversión en activos fijos que pueda incrementar la riqueza futura de la empresa, aumentando en consecuencia su valor presente, y considerando que los flujos de efectivo deben provenir de las entradas generadas por concepto de cobranza, rendimientos u otros productos, es por esto que surge la necesidad de establecer políticas de dividendos que establezcan periodos de pago a largo plazo; de manera que dichos flujos de efectivo puedan ser utilizados en el presente para la realización de proyectos de inversión que generen futuras ganancias, generando así las expectativas necesarias para aumentar el valor presente de la empresa.

1.6.4. Técnicas

La Administración Financiera para alcanzar su objetivo central de maximizar la riqueza o valor de la empresa, el cual a su vez recae en el capital contable de la misma, debe hacer uso de una secuencia estructurada de procedimientos denominados "técnicas", que resultan de la aplicación de la administración general, mediante las cuales se recopilan, analizan y controlan los datos significativos, para tomar

decisiones y alcanzar el objetivo fundamental de la Administración Financiera, mediante el incremento del capital contable a largo plazo y los derivados de éste.



El primer paso para la implementación de la Administración Financiera, es la recopilación de datos significativos internos y externos de una empresa, para tomar decisiones en función al alcance de los objetivos preestablecidos. Reuniendo antecedentes, conceptos y cifras importantes, cubriendo criterios de oportunidad, veracidad, suficiencia, cantidad y calidad.

Una vez recopilados los datos necesarios, representados generalmente por la información financiera plasmada en los estados financieros, se someten a un análisis financiero basado en un estudio y evaluación, fundamento de la toma de decisiones.

El estudio y evaluación de los datos recopilados, permite el diagnóstico de la situación económico-financiero de la empresa, sus debilidades y fortalezas, en base a lo cual se pueden establecer las directrices y cursos de acción a seguir para el desarrollo operativo óptimo de la empresa, proyectando el futuro económico-financiero de la misma, con base en la planeación financiera.

Una vez implantadas las directrices y cursos de acción necesarios, se debe verificar la consecución de los mismos, y en su caso corregir posibles desviaciones. Es por esto

que resulta indispensable identificar la eficiente obtención y aplicación de los recursos, al estudiar y evaluar simultáneamente los conceptos y las cifras reales, proyectadas y su variación, para la toma de decisiones con respecto a los ajustes o cursos alternativos propuestos, con la finalidad de alcanzar los objetivos originales.

1.7 El Administrador Financiero y sus principales funciones

El Administrador financiero es el principal responsable de la administración de los recursos financieros de la empresa y por tanto, miembros del grupo de la dirección general de la misma, como tal participan en la difusión de objetivos y políticas generales de la empresa, a fin de lograr que la asignación de los recursos sea aquellos proyectos que ofrezcan el mejor rendimientos y liquidez, promoviendo el uso frecuente para mantener su productividad.

Como se podrá observar, el administrador financiero juega un papel central en la compañía, y sus principales funciones pueden ser señaladas de la siguiente manera:

Funciones Principales del Administrador Financiero.

FUNCION	ACTIVIDAD
Financiamiento e inversiones	Supervisión de la caja de la empresa y otros activos líquidos, búsqueda de fondos adicionales cuando fueren necesarios, e inversión de fondos en proyectos.
Contabilidad y Control	Mantenimiento de registros financieros; control de actividades financieras; identificación de desviación de lo planeado, cuestiones de impuestos, inventarios, activos fijos y operacionales de computador.
Pronósticos y Planeación a Largo Plazo	Pronósticos de costos, cambios tecnológicos, condiciones del mercado de capital, fondos necesarios para inversión, retornos en proyectos de inversión propuestos, y demanda del producto de la empresa; y utilización de pronósticos y datos históricos para planear futuras operaciones, por ejemplo, planeación de servicios y usos de efectivo.
Fijación de Precios	Determinación del impacto de política de precios en la rentabilidad.
Otras Funciones	Crédito y cobranza, seguros y planeación de incentivos (pensiones, planes de opción, etc.).

Fuente: Schall lawrence

CAPITULO II



INFORMACION FINANCIERA

CAPITULO II

INFORMACION FINANCIERA

De acuerdo con la definición proporcionada por el C.P. Elisondo López, "La información financiera es la comunicación de sucesos relacionados con la obtención y aplicación de recursos materiales expresados en unidades monetarias."

Las características de la información financiera se resume en:

1. Utilidad, esta debe ser:
 - a) Significativa
 - b) Relevante
 - c) Veraz
 - d) Comparable

2. Confiabilidad: se considera que la información financiera es confiable cuando cumple con los siguientes requisitos:
 - a) Estabilidad
 - b) Objetividad
 - c) Verificabilidad

3. Provisionalidad.

Debido a la evaluación económica tan acelerada a la que nos enfrentamos hoy en día, el hombre de negocios requiere información financiera cuantitativa, confiable y accesible para fortalecer su decisión sobre algún asunto.

Para obtener dicha información, es necesario contar con un sistema de captación de las operaciones, con el que mida, clasifique, registre y resuma con claridad en término de dinero las transacciones y hechos de carácter financiero.

De esta manera la administración contará con una fuente e información que permita:

- a) Coordinar las actividades
- b) Captar, medir, planear y controlar las operaciones diarias
- c) Estudiar las fases del negocio y proyectos específicos
- d) Contar con un sistema de información central que pueda servir a los interesados de la empresa (propietarios, acreedores, gobierno, empleados, posibles inversionistas o público en general).

Cabe mencionar que en la información financiera interviene la habilidad y honestidad de quien la prepara, así como los principios de contabilidad aplicados sobre bases consistentes.

2.1 Definición de los Estados Financieros

De acuerdo con la definición del C.P. Abraham Perdomo Moreno, los Estados Financieros son "aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado presente o futuro, en situaciones normales o especiales"⁴

⁴ Análisis e interpretación de Estados Financieros. Abraham Perdomo Moreno, 1997

La forma de presentación de estos documentos requieren: ser encabezados por el nombre de la empresa a que se refiere, una breve descripción de lo que contiene, la fecha o el periodo que cubre y la información que se presenta.

Se debe tener cuidado con la terminología usada, esta debe ser comprensible, tomando en cuenta a las personas a las que se dirigirá la información. Por otra parte, es recomendable que se indique la clase de moneda en que están expresadas las cifras presentadas.

2.2 Importancia y finalidad de los Estados Financieros

2.2.1 Importancia

Los Estados financieros interesan a varios sectores, partiendo de un punto de vista interno o de administración de la empresa, así como un punto de vista externo o del público en general.

Desde el punto de vista interno, los estados financieros principales interesan a:

a) Los dueños o accionistas o posibles nuevos inversionistas.

Requieren la información para conocer y evaluar el riesgo que tendrá su inversión, además les ayuda a tomar decisiones en cuanto a vender, conservar o tener mas participación en el negocio.

b) La administración.

Es la responsable de la preparación y presentación de la información financiera. Los administradores tienen acceso a información más detallada, que les permite controlar, planear y tomar decisiones con el fin de conducir a la empresa al logro de los objetivos fijados.

c) A los empleados y sindicatos.

Les interesa la información relacionada con la utilidad que genera el negocio y su participación en la utilidad, así como la estabilidad que ofrece.

Desde un punto de vista externo, los estados financieros pueden interesar a:

d) Las instituciones de crédito o prestamistas.

Requieren la información relacionada con los préstamos, para conocer si sus créditos e intereses les serán pagados a su vencimiento.

e) Los proveedores y otros acreedores.

Requieren la información para conocer si sus créditos serán liquidados cuando se venzan. También les interesa saber si la empresa tiene una estructura financiera sana y estimar si puede ser un cliente importante.

f) A los clientes.

Están interesados sobre la continuidad de la empresa, principalmente cuando se han efectuado inversiones a largo plazo por el suministro de productos o servicios de la empresa.

g) El gobierno y las cámaras.

Requieren información sobre el mercado que atienden a la empresa y su cobertura, así como sus actividades presentes y futuras. También desean información que pueda usar para regular las operaciones de la empresa, determinar las políticas de impuestos, así como información relacionada con estadísticas.

h) Al público en general.

Le interesan diversos aspectos como el tamaño de la empresa, su prosperidad, su desarrollo, sus nuevas actividades, etc.

2.2.2. Objetivo de los principales Estados Financieros

Los estados financieros principales deberán servir para:

1. Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la estructura financiera, la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y redituabilidad.
2. Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
3. Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
4. Formarse un juicio sobre los resultados de la administración, en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos, capacidad de crecimiento y endeudamiento.

A pesar de los diversos usos que los estados financieros representan, también tienen una limitante, la cual consiste en que estos no son exactos ni las cifras que muestran son definitivas.

Lo anterior es debido a que las operaciones se registran bajo juicios personales y principios de contabilidad, que le permiten al contador optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones, los cuales se cuantifican en moneda. Por otra parte, hay que tener en cuenta que la moneda con el paso del tiempo pierde su poder adquisitivo.

2.3 Clasificación de los Estados Financieros

Los estados financieros pueden clasificarse desde diversos puntos de vista:

- 1° Atendiendo la importancia de los mismos
 - Básicos
 - Secundarios
- 2° Atendiendo a la información que presentan
 - Normales
 - Especiales
- 3° Atendiendo a la fecha o periodo a que se refieran
 - Estáticos
 - Dinámicos
 - Estático-Dinámicos
 - Dinámico-Estático
- 4° Atendiendo al grado de información que proporcionan
 - Sintéticos
 - Detallados
- 5° Atendiendo a la forma de presentación
 - Simples
 - Comparativos
- 6° Atendiendo al aspecto formal de los mismos
 - Elementos descriptivos
 - Elementos numéricos
- 7° Atendiendo al aspecto material de los mismos
 - Encabezado
 - Cuerpo
 - Pie
- 8° Atendiendo a la naturaleza de las cifras
 - Históricos o reales, actuales, y
 - Proyectados o proforma
- 9° Atendiendo a la moneda.
 - En moneda mexicana
 - En moneda extranjera.

Los Estados Financieros básicos:

Conocidos también como principales, son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa (activo total menos pasivo total), capacidad de pago de la misma (activo circulante menos pasivo circulante) o bien, el resultado de operaciones obtenido en un periodo dado, por ejemplo:

- a) Balance General
- b) Estado de Pérdidas y Ganancias
- c) El Estado de Utilidades Retenidas.
- d) Estado de Cambios en la Situación Financiera

Los Estados Financieros Secundarios:

Conocidos también como anexos, son aquellos que analizan un renglón determinado de un estado financiero básico, ejemplo:

Del Balance General serán secundarios:

- a) Estado de Movimiento de Cuentas de Superávit
- b) Estado de Movimiento de Cuentas de Déficit
- c) Estado de Movimiento de Cuentas del Capital Contable
- d) Estado Detallado de Cuentas por Cobrar, etc.

Del Estado de Pérdidas y Ganancias, serán secundarios:

- a) Estado de Costo de Ventas Netas
- b) Estado de Costo de Producción
- c) Estado Analítico de Cargos Indirectos de Fabricación
- d) Estado Analítico de Costo de Ventas
- e) Estado Analítico de Costos de Administración.

Los Estados Financieros Normales:

Son aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponde a un negocio en marcha.

Los Estados Financieros Especiales:

Son aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponde a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha, por ejemplo:

- a) Estado de Liquidación (Balance por liquidación)
- b) Estado por Fusión (Balance por fusión)
- c) Estado de Transformación (Balance de transformación), etc.

Estados Financieros Estáticos:

Son aquellos cuya información se refiere a un instante dado, a una fecha fija, por ejemplo:

- a) Balance General
- b) Estado Detallado de Cuentas por Cobrar
- c) Estado Detallado de Activo Fijo Tangible, etc.

Estados Financieros Dinámicos:

Los estados financieros dinámicos, son aquellos que presentan información correspondiente a un periodo dado, a un ejercicio determinado, por ejemplo:

- a) Estado de Pérdidas y Ganancias
- b) Estado de Costo de Ventas Netas
- c) Estado de Costo de Producción
- d) Estado Analítico de Costo de Ventas, etc.

Estados Financieros Estáticos-Dinámicos:

Son aquellos que presentan en primer término información a fecha fija, en segundo término, información correspondiente a un periodo determinado, por ejemplo:

- a) Estado Comparativo de Cuentas por Cobrar y Ventas
- b) Estado Comparativo de Cuentas por Pagar y Compras; etc.

Los Estados Financieros Dinámicos-Estáticos:

Son aquellos que presentan información en primer lugar correspondiente a un ejercicio y en segundo lugar información a una fecha fija, por ejemplo:

- a) Estado comparativo de Ingresos y Activo Fijo
- b) Estado Comparativo de Utilidades y Capital Contable, etc.

Estados Financieros Sintéticos:

Serán sintéticos, los estados financieros que presenten información por grupos o conceptos, es decir, presentan información en forma global.

Estados Financieros Detallados:

Serán detallados, los estados financieros que presenten información en forma analítica, pormenorizada, etc.

Estados Financieros Simples:

Serán simples, cuando se refieran a un estado financiero, es decir, se presenta un solo estado financiero.

Estados Financieros Comparativos:

Serán comparativos, cuando se presenten en un solo documento, dos o más estados financieros, generalmente de la misma especie.

Estados Financieros Descriptivos y Numéricos:

Todos los estados financieros desde un punto de vista forma, están constituidos por dos elementos, el descriptivo (conceptos) y numérico (cifras).

Estados Financieros Históricos o Reales:

Los estados financieros serán históricos o reales cuando la información corresponda al pasado, y serán actuales cuando la información corresponda precisamente al día de su presentación.

Estados Financieros Pro-Forma:

También denominados estados financieros presupuestales o predeterminados, cuando el contenido corresponde a estados financieros cuya fecha o periodo se refieren al futuro.

Estados Financieros, atendiendo a la necesidad de la Moneda:

Los estados financieros en moneda mexicana, se presentan cuando las cifras de los estados financieros, se presentan en pesos mexicanos, del mismo modo cuando las cifras de los estados financieros se presentan en moneda extranjera, por ejemplo: U.S. dólares; en japonés; marco alemán; libra esterlina, etc.

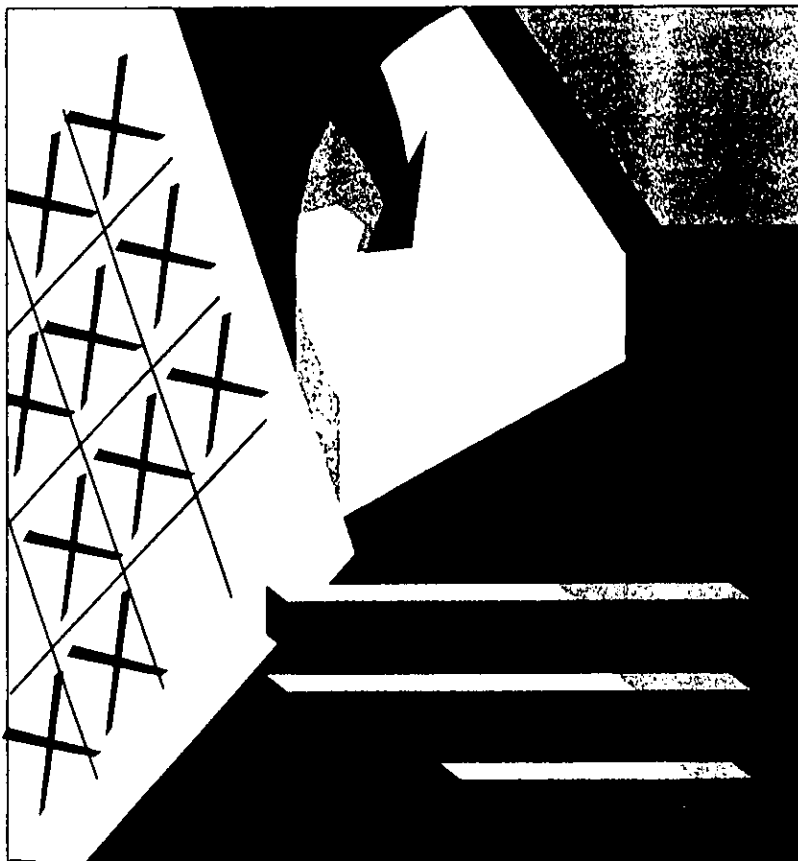
En ocasiones los estados financieros presentan cifras tanto en moneda mexicana, como en moneda extranjera.

Aspecto Material de los Estados Financieros:

Desde el punto de vista material, cualquier estado financiero se divide en tres partes:

- **Encabezado:** Este se designa para el nombre de la empresa, el nombre del estado financiero del que se trate y la fecha del ejercicio al que corresponda.
- **Cuerpo:** este es destinado para el contenido del estado financiero de que se trate.
- **Pie:** este es destinado generalmente para notas a los estados financieros, nombre y firma de quien lo confecciona, audita, interpreta, etc.

CAPITULO III



ANALISIS FINANCIERO

CAPITULO III

ANALISIS FINANCIERO

La técnica del análisis financiero presenta una innovación constante, a la fecha se considera como la herramienta más eficiente para determinar las causas de los fenómenos financieros, las tendencias del pasado y del presente en las empresas, dado su carácter de simplificación de cifras, lo que facilita la correcta interpretación del aspecto numérico de los estados financieros; su empleo aunado al juicio y experiencia profesional del especialista en finanzas perfeccionará el método hasta alcanzar la efectividad requerida en las predicciones financieras, con respecto a la situación o desarrollo de una empresa dada, en base a su pasado y presente, para identificar los puntos a explotar y atacar dentro de la organización.

3.1 Concepto

El análisis en su sentido estricto representa la descomposición de un todo en sus partes, para comprender mejor su contenido y conocer con profundidad su objetivo.

El análisis financiero representa también un proceso de selección, relación evaluación de la información financiera con la cual cuenta la empresa, conociéndose

también como " la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los estados financieros."⁷

3.2 Objetivo e importancia del Análisis Financiero

La necesidad de evaluar los resultados obtenidos, de conocer el desarrollo de la empresa, de determinar los puntos de conflicto, así como de conocer si la práctica seguida en la administración de la empresa es correcta, motiva el análisis e interpretación de los estados financieros.

El análisis es un estudio de relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de una entidad, contenidos en un conjunto de estados financieros .

Para realizar el análisis financiero se utilizan los métodos de análisis, los cuales tienen la función de medir la tendencia y reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles para estar en posibilidad de interpretarlos y hacerlos más significativos.

La interpretación de cifras se define como la explicación del sentido de algo que no está expresado claramente; en el proceso de interpretación se puede caer en una subjetividad debido a que en él interviene el juicio personal del analista.

Con los resultados obtenidos del análisis se puede conocer:

- El desarrollo que ha tenido la entidad en sus actividades
- La eficiencia en la administración de la entidad

⁷ ANÁLISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS. Abraham Perdomo Moreno 1997

- La trascendencia de las políticas aplicadas
- El margen de endeudamiento
- La situación de sus obligaciones fiscales
- Su perspectiva de desarrollo, etc.

Para opinar adecuadamente sobre la situación financiera y la productividad de un negocio, no es suficiente analizar los datos internos. Es necesario complementar el análisis mediante el conocimiento del entorno desde donde se desenvuelve la empresa así como las condiciones del mercado, localización de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento de materias primas, mano de obras, vías de comunicación, condiciones políticas, tributarias, etc., que definitivamente tienen gran influencia.

3.3 Métodos de Análisis

Con la finalidad de conocer mejor la administración de una entidad económica y lograr eficiencia en su manejo, se analiza e interpreta la información proporcionada en los estados financieros, utilizando para tal efecto los diferentes métodos de análisis, los cuales tienen los siguientes objetivos:

1. Simplificar y reducir los datos que se examinan, facilitando así la interpretación de los datos obtenidos.
2. Hacer posibles las comparaciones, las cuales pueden ser de cuatro tipos:
 - a) Verticales. Consiste en analizar un estado financiero a una fecha fija o correspondiente a un periodo determinado.
 - b) Horizontales. Consiste en analizar dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos periodos o ejercicios.

- c) Históricos. Consiste en analizar una serie de estados financieros de la misma empresa, a fechas o periodos distintos.
- d) Proyectados o estimados. Consisten en analizar estados financieros proforma o presupuestos.

Es muy recomendable, para manejar e interpretar más fácilmente la información financiera, que los resultados se reduzcan a millares o a millones de pesos, dependiendo de su importancia, para obtener información significativa.

3.4. Clasificación de los Métodos

Existen varios métodos para analizar el contenido de los estados financieros, sin embargo, tomando como base la técnica de comparación, se pueden clasificar en forma enunciativa pero no limitativa:

- I. METODO DE ANALISIS VERTICAL
 - a) Procedimiento de Por cientos Integrales
 - b) Procedimiento de Razones Simples
 - c) Procedimiento de Razones Estándar
- II. METODO DE ANALISIS HORIZONTAL
 - a) Procedimiento de Aumentos y Disminuciones
- III. METODO DE ANALISIS HISTORICO
 - a) Procedimiento de las tendencias
- IV. METODO DE ANALISIS PROYECTADO O ESTIMADO
 - a) Procedimiento de control presupuestal
 - b) Procedimiento de punto de equilibrio.

3.5 METODO DE ANALISIS VERTICAL

3.5.1. PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES.

Uno de los métodos de análisis que con mayor frecuencia se emplea en las empresas para analizar las cifras y las relaciones existentes entre estas, consiste en reducir a por cientos las cantidades contenidas en los estados financieros.

El proceso aritmético que debe seguirse consiste en dividir cada una de las partes del todo entre el mismo todo, y el cociente se multiplica por cien. Ejemplo: si las ventas netas de la sociedad "X", en el ejercicio de 1997 ascendieron a \$ 900,000 y los gastos de venta a \$ 90,000; las ventas netas se consideran como el 100% y los gastos de venta representan el 10% de estas.

La fórmula aplicable para la determinación de por cientos integrales es:

$$\text{Por ciento integral} = \frac{\text{cifra parcial}}{\text{cifra base}} \times 100$$

El método de análisis se emplea con propiedad cuando se desea calcular la magnitud relativa de cada una de las partes con relación al mismo todo; para mostrar su distribución y facilitar las comparaciones de los estados financieros de una empresa con los mismos estados financieros de empresas similares, con el objeto de formarse un juicio de la situación, con relación a la de empresas similares.

3.5.2. PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES

El análisis de razones simples, es el método que consiste en establecer las relaciones existentes entre las diferentes partidas o grupos de partidas que integran los estados financieros.

El método de razones simples es empleado para analizar el contenido de los estados financieros, y es útil para detectar:

- Puntos débiles de una entidad económica
- Probables anomalías
- En ciertos casos, sirve de base para formular un juicio personal, etc.

El analista debe tener cuidado en la aplicación de este método para no calcular una infinidad de razones, de las cuales solo unas cuantas son aplicables; razones innecesarias no solo agrega complejidad al problema, sino lo vuelven confuso. Se debe definir cuales son los puntos o las metas a las cuales se pretende llegar y, en base a esto, tratar de obtener razones con resultados que nos permite llegar a un juicio razonable, por lo tanto, el número de razones a obtener variará de acuerdo con el objetivo que permita el analista.

A continuación se presentan las razones simples que comúnmente se aplican en el análisis financiero:

RAZON DE LIQUIDEZ:

Mediante esta razón se mide la capacidad que tiene una empresa para pagar en efectivo, se obtiene dividiendo el activo circulante entre el pasivo circulante.

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{200}{50} = 4$$

Lo anterior significa que por cada peso que la empresa debe, tiene cuatro pesos para pagar, en otras palabras, la empresa tiene liquidez para hacer frente a sus adeudos a corto plazo.

PRUEBA DEL ACIDO

Esta razón nos indica la solvencia o capacidad de pago con que se dispone de manera inmediata

$$\frac{\text{Activo circulante - Inventarios}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{100-30}{50} = 1.40$$

Esto significa que para liquidar cada peso de pasivo circulante, se dispone de un peso con cuarenta centavos de activo circulante. Esta razón es de gran validez en aquellos casos en que los inventarios son especiales y su venta en caso de urgencia, no es fácil realizarla.

CAPITAL CONTABLE A ACTIVOS TOTALES

Esta prueba se refiere al margen de participación que tienen los accionistas sobre los recursos totales de la empresa. Esta razón se obtiene al dividir el capital contable entre los activos totales.

$$\frac{\text{Capital contable}}{\text{Activos totales}} = \frac{300}{500} = 60\%$$

Significa que el 60% de los recursos totales de la empresa pertenece a los accionistas de la misma.

CAPITAL CONTABLE A PASIVO TOTAL.

Esta razón se obtiene de dividir el total del capital contable entre el pasivo total, su resultado es el grado de dependencia económica entre propietarios o accionistas y los acreedores a la fecha del balance.

$$\frac{\text{Capital contable}}{\text{Pasivo total}} = \frac{500}{200} = 2.5 \text{ veces}$$

El capital aportado por los accionistas es de 2.5 veces la inversión efectuada por personas ajenas a la empresa, ó sea que los accionistas pueden liquidar el total de las obligaciones de la empresa con cargo a capital y tendrían aún una cantidad igual a 1.5 veces de la que pagan; esta razón es indicativa de que si el capital es insuficiente o no para operar normalmente. Otra forma de presentar esta función es del porcentaje que representa el pasivo en relación al capital contable, así tenemos:

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital contable}} = \frac{200}{500} = .40 \times 100 = 40\%$$

Esto significa que el 40% de los recursos de la empresa pertenece a terceras personas o a gente ajena de los accionistas.

PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL CONTABLE

Se determina por el porcentaje que representa la utilidad del ejercicio, del capital contable, restando a este último la propia utilidad del ejercicio; para ejemplificar:

$$\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Capital contable} - \text{utilidad del ejercicio}} = \frac{10}{60 - 10} = 0.20 \times 100 = 20\%$$

El porcentaje representa el rendimiento que esta obteniendo la inversión de los accionistas en la empresa a través de sus operaciones normales.

MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS

Es la división de la utilidad del ejercicio entre las ventas netas totales del mismo; el resultado se representa en porcentaje.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{10}{100} = 0.10 \times 100 = 10\%$$

Esta razón nos permite conocer el porcentaje de utilidad generada por las ventas totales de un periodo.

ROTACION DE INVENTARIOS

Dividiendo el costo de ventas entre el promedio de inventarios (inventario inicial mas inventario final entre dos), obtenemos la rotación de inventarios. El resultado representa el número de veces que durante el ejercicio normal de la empresa, las existencias giran, es decir, se compran, se procesan y se venden.

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Promedio de inventarios}} = \frac{90}{30} = 3 \text{ veces}$$

El análisis de este índice permite conocer con que frecuencia la empresa realiza su objetivo. Una rotación de una vez o menos durante el ejercicio podría indicar que hay sobre inversión en inventarios en relación al volumen de ventas; o bien, que existe una obsolescencia de los productos o que su aceptación en el mercado no es buena; en cambio; una rotación rápida muestra una buena administración del capital. Para transformar el índice en días

basta dividir 360 días entre el número obtenido y así conocer cada cuantos días se produce la rotación del inventario.

ROTACIÓN DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Esta razón se obtiene de dividir las ventas netas a crédito entre el promedio de cuentas y documentos por cobrar, el resultado es el número de veces que durante el ejercicio, la empresa vende a crédito y recupera sus ventas; también se puede convertir a días el resultado dividiendo 360 días entre el número obtenido, el resultado serán los días promedio que la empresa tarda en recuperar sus ventas a crédito.

$$\frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Cuentas y documentos por cobrar}} = \frac{80}{16} = 5$$

$$360/5 = 72 \text{ días.}$$

Los índices resultantes pueden ser comparados con las políticas de la empresa para conocer si tiene o no problemas de cobranza.

ROTACION DE PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Esta razón es similar a la anterior, solo que se refiere a los días promedio en que la empresa esta liquidando sus obligaciones a sus proveedores:

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Proveedores y Cuentas por Pagar}} = \frac{90.0}{22.5} = 4 \text{ veces}$$

$$360/4 = 90 \text{ días}$$

Esta razón es importante ya que en ella se puede definir a que plazos se obtiene un crédito o si tendrá problemas para liquidar sus pasivos.

Aunque los métodos de análisis son instrumentos extraordinariamente útiles, no están exentos de limitaciones y su aplicación requiere de sumo cuidado debido a que los métodos y procedimientos son aplicados a partir de datos contables y estos están sujetos a diferentes interpretaciones y criterios en su elaboración.

3.5.3. PROCEDIMIENTO DE RAZONES ESTANDAR.

Las funciones de los estándares en las entidades económicas son: servir como instrumentos de control y como medida de eficiencia para reducir el desperdicio mediante la comparación constante y tan frecuente como sea posible. Por lo tanto, siendo las medidas estándar un instrumento de control, no son en sí un fin, sino un medio para alcanzar un propósito: El obtener mayor eficiencia.

Las comparaciones de las medidas estándar con los resultados obtenidos permiten precisar la proporción en que se logró la finalidad propuesta y precisar el grado de eficiencia alcanzado al operar la entidad económica con respecto a los estándares prefijados.

La clasificación de las razones es la siguiente:

- a) Razones Estándar Internas.- Se determinan con los datos acumulados de los estados financieros a diferentes fechas o periodos. La función principal es servir a la administración como un instrumento de control para regular la eficiencia financiera y de operación de la entidad económica.

b) Razones Estándar Externas. Se forman con los datos acumulados en los estados financieros de entidades económicas que se dedican a la misma actividad; son la medición de logros dentro de la industria en que se opera y se utilizan como medidas básicas de comparación.

Para que los estándares externos sean más representativos, es necesario:

- Que las entidades que se agrupen se dediquen a la misma actividad económica.
- Que las entidades estén localizadas geográficamente en la misma región.
- Que su política de ventas y crédito sean similares.
- Que exista uniformidad en los métodos de registro, contabilidad y valuación.

Las razones estándar, tanto internas como externas, deben ser objeto de una revisión constante con el objeto de que se sujeten a las condiciones siempre variables que prevalezcan en el medio.

3.6 METODO DE ANALISIS HORIZONTAL

3.6.1. PROCEDIMIENTO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES:

El procedimiento de aumentos y disminuciones o también llamado procedimiento de variaciones, consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base, una diferencia positiva, negativa o neutra. En este método se comparan cifras homogéneas de estados financieros, pertenecientes a diferentes periodos, a dichas comparaciones se les conoce como estados financieros comparativos.

El objetivo de los estados financieros comparativos es el de presentar los principales cambios que se han suscitado a través del tiempo, facilitando así la selección de los cambios que a criterio del analista, necesitan estudios más profundos o representan puntos importantes.

Este método de análisis se aplica al estudio de los siguientes estados financieros:

1. Estado de Situación Financiera Comparativo.

Este documento permite estudiar los cambios habidos de período a período, en la situación financiera de una entidad. Muestra el efecto de las operaciones económicas sobre el activo, pasivo y capital; proporciona una guía a la administración sobre lo que está sucediendo o como se están transformando los conceptos de la entidad como resultado de las utilidades o pérdidas del período de comparación. Para formular un estado de situación financiera comparativo, se necesitan dos estados de distintos períodos y una columna para aumentos y disminuciones.

2. Estado de Resultados Comparativo.

Este documento permite comparar por su parte los ingresos y egresos de dos períodos distintos, mostrando los aumentos o disminuciones que se hayan obtenido. Para que la comparación sea lógica, es necesario que los estados que se comparen se refieran a períodos de tiempo iguales y que correspondan al ciclo anual de los negocios.

3. Estado de cambios en la situación financiera.

Este estado financiero es el resultante de los estados comparativos anteriores, tiene por objetivo presentar en forma lógica las dos fuentes de recursos de la entidad, ajenos y propios, en un período determinado, mostrando los canales a través de los cuales se obtuvieron tales recursos, así como la aplicación que se hizo en ellos.

En resumen, podemos decir que el análisis financiero es un proceso de interpretación de la situación financiera de una empresa y le facilita al analista el entendimiento, y así evita la ineficacia de analizar cantidades absolutas solamente.

3.7 METODO DE ANALISIS HISTORICO

3.7.1. PROCEDIMIENTO DE LAS TENDENCIAS

" Este procedimiento, consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros, de una empresa determinada."⁶⁷

Dentro de la actividad mercantil, se tienen épocas buenas y épocas malas; si una empresa tuviese un ejercicio excelente y el siguiente presentase una leve depresión, al compararse ambos ejercicios sin tener en cuenta las condiciones que originaran dichos cambios, los resultados derivados de su comparación serán falsos.

Cuando se determina la dirección del movimiento que tuvo una tendencia en varios años, se verifica que sus resultados hayan sido determinados por circunstancias internas y que no se hayan presentado cambios radicales, siendo así se pueden emitir opciones acertadas con mayores probabilidades de éxito.

El procedimiento de las tendencias conocido también como procedimiento de por cientos de variaciones, puede aplicarse a cualquier estado financiero, cumpliéndose los siguientes requisitos:

⁶ ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS, Abraham Perdomo Moreno .pp.177

- a) Las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa
- b) Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan.
- c) Los estados financieros dinámicos que se presentan deben proporcionar información correspondiente al mismo ejercicio o periodo.
- d) Se aplica generalmente, con otro procedimiento, es decir, su aplicación es limitativo, supuesto que cada procedimiento se aplica de acuerdo con el criterio y objetivo que persiga el analista de estados financieros, de tal manera que es conveniente auxiliarse de dos o mas procedimientos de análisis.
- e) El procedimiento de las tendencias facilita la retención y apreciación en la mente de la determinación de cifras relativas, este es importante para hacer estimaciones sobre cambios futuros de la empresa.
- f) Para su aplicación debe remontarse al pasado, haciendo uso de estados financieros de ejercicios anteriores, con el objetivo de observar cronológicamente los cambios sufridos por la entidad.
- g) El procedimiento de las tendencias es un procedimiento explorativo que indica probables anomalías, es por esto que el analista debe efectuar estudios posteriores para determinar las causas que originan la buena o mala situación de la empresa.

FORMULAS APLICABLES

- PARA OBTENER EL RELATIVO.

$$\frac{\text{Cifra comparada}}{\text{Cifra Base}} \times 100$$

- PARA OBTENER LA TENDENCIA RELATIVA.

$$\frac{\text{Cifra comparada} - \text{Cifra base}}{\text{Cifra Base}} \times 100$$

Ejemplo: (miles de pesos)

Años	Ventas	Relativo	Costo de Contribución	Tendencia Relativa
1995	\$ 3,000	100%	\$ 2,800	100%
1996	4,500	150%	3,600	128%
1997	2,800	93%	3,200	114%

En el estudio comparativo de estas dos tendencias muestra que en el año de 1996, el incremento de las ventas fue superior al incremento en los costos de distribución, lo que representa una situación favorable para la empresa; pero en el año de 1997 presenta una situación desfavorable para la empresa, que posiblemente se proyecte en su marcha futura.

3.8 METODO DE ANALISIS PROYECTADO Y ESTIMADO

3.8.1 PROCEDIMIENTO DE CONTROL PRESUPUESTAL

" Un presupuesto es un mecanismo de control que comprende un programa financiero, estimado para las operaciones de un período futuro. Establece un plan claramente definido, mediante el cual se obtiene la coordinación de las diferentes actividades de los departamentos e influye poderosamente en la optimización de las utilidades, que es el objetivo preponderante de toda empresa".⁷

FINALIDAD E IMPORTANCIA.

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

⁷ EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, Roberto Macías Pineda, 1977. Pag. 148.

1. Establece objetivos definidos y formula el plan de ejecución que ha de llevarse a cabo en las futuras operaciones. Como eventualmente la realización del plan puede ser modificada o impedida por circunstancias imprevistas, proporciona los métodos correctivos que han de seguirse para ello.
2. Coordina las actividades, promoviendo la motivación para que, con buena voluntad, los objetivos de la empresa se acepten y ejecuten los planes trazados.
3. Determinar los medios de control a través de las comparaciones que comprueben los resultados; e indica cuándo y dónde deben hacerse cambios en las operaciones actuales, para que los objetivos planeados puedan ser realizados de manera práctica y de modo eficaz.

LIMITACIONES

El presupuesto se puede considerar como un proyecto de dirección. Se prepara el plan tomando como base las proyecciones de acontecimientos en el futuro, estimando datos que no son exactos; por lo tanto, el éxito de ese plan puede ser incierto si los datos de que se disponen no son veraces; pero también el éxito depende de la inteligencia y juicio del encargado de los planes.

El presupuesto no restringe a los ejecutivos de la libertad de acción. Más bien, coloca en sus manos un instrumento para hacer su propio trabajo más efectivo y, además, provee los informes sobre los cuales pueden fundarse las decisiones administrativas con expedición y certeza.

Finalmente, ningún plan de presupuesto puede quedar perfeccionado inmediatamente; el factor tiempo debe tenerse siempre en consideración. Es necesario un periodo largo de educación y preparación, antes de que una empresa pueda funcionar completamente sobre bases apoyadas en presupuestos.

FLEXIBILIDAD

Los presupuestos, para que sean útiles, deben ser flexibles y elásticos: se les debe asignar márgenes y tolerancias, según lo indique la experiencia y el juicio. De esta manera, puede hacerse frente a condiciones variables, que quizás ocurran durante el periodo del presupuesto, sin necesidad de cambiar los estimados.

Hay siempre algunos factores del futuro que son difíciles de prever al preparar el presupuesto. Estos factores incluyen cambios menores en las condiciones generales de la empresa. Los más frecuentes son: cambio en el tipo del material usado en una fábrica, modificaciones de estilo que hacen cambiar los patrones, colores o pesos.

VENTAJAS DEL PRESUPUESTO.

Los presupuestos son un valioso auxiliar para los directivos de las empresas, ya que por medio de ellos se controlan mejor las operaciones, evitando despilfarros en materiales, tiempo, etcétera. El presupuesto presenta por anticipado los costos requeridos para el trabajo que se va a ejecutar, los distribuye entre los diferentes departamentos de la empresa para que cada departamento emplee la cantidad que se le ha asignado, y provee verificaciones para salvaguardar esas erogaciones, de tal manera que cualquier concepto en particular no exceda a la cantidad presupuestada.

Otras de las ventajas principales del presupuesto es asegurar la coordinación funcional. Asegurar el ajuste y equilibrio armónico entre las diferentes funciones de la empresa, constituye una de las tareas más difíciles de la dirección cuando esto se logra, demuestra que la empresa está bien organizada, que hay buenas relaciones humanas, y que tiene grandes probabilidades de éxito.

CONSIDERACIONES PRELIMINARES

El éxito en el control a través de la técnica del presupuesto es cosa que se logra con tiempo y paciencia; el éxito final puede comprometerse si no se han previsto ciertas consideraciones fundamentales, antes de efectuar la iniciación del primer presupuesto.

Los errores ponen de relieve, específicamente, las condiciones que deben considerarse antes de hacer la instalación original, y son:

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

Al instalar el programa de presupuestos es conveniente señalar que debe ponerse especial cuidado en la construcción de cada nuevo presupuesto, y de incluir todos los incisos que posteriormente tendrán influencia en él.

REQUISITOS PARA EL PRESUPUESTO

Los presupuestos deben ser preparados de acuerdo con la clasificación contable, de ahí que sea necesario, ante todo, que la contabilidad esté organizada de tal manera que la autoridad y responsabilidad esté perfectamente definida. Así, se logra la disponibilidad de las cifras, las cuales deben ser comparables para confrontar lo real con lo estimado.

Es necesario también contar con registros adecuados de inventarios de almacén: materiales primas, material en proceso y artículos terminados, así como de planta y equipo. Es necesario una serie de informes regulares, semanales o mensuales, de los costos de cada uno de los departamentos y estados financieros.

Otro de los requisitos que debe cumplirse es el tener una política y un plan perfectamente definido para la administración del presupuesto, después de haberse implantado. Este plan gira alrededor de tres acciones principales: (1) preparación de los estimados; (2) aprobación de los estimados; y (3) comparar el plan del presupuesto con los resultados reales. El control surge de esta comparación.

PERIODO DE PRESUPUESTO

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

1. ***Duración del período de rotación de inventarios.*** Es necesario que la duración de los periodos del presupuesto y de la rotación de inventarios sean iguales. De otro modo es difícil establecer relaciones entre ventas, compras y producción.
2. ***Método de financiamiento empleado.*** En algunos casos el plazo de las obligaciones contraídas expira en determinada época del año, durante la cual se hace más difícil obtener los fondos necesarios en un corto tiempo. Si ésta es la situación, es conveniente hacer arreglos financieros, adelantándose a los vencimientos de las obligaciones. Por tanto, es conveniente el período largo del presupuesto para permitir la determinación de las necesidades financieras con varios meses de adelanto.
3. ***Condiciones del mercado.*** Cuando éstas son inciertas y variables, es conveniente un período para el presupuesto tan corto como sea posible. Esto permite

frecuentes revisiones de los estimados, los cuales presentan siempre sus dificultades para llevarse cuidadosamente bajo las circunstancias de un mercado incierto.

4. ***Lo adecuado y completo de los datos de las operaciones del pasado.*** Es difícil estimar las futuras operaciones en una empresa nueva o en una ya establecida, donde los registros de ejercicios pasados son inadecuados. En tales circunstancias es preferible el período corto del presupuesto, de tal manera que los nuevos presupuestos o los ya revisados puedan constituir registros que acumulados sirvan como base de estimados futuros.
5. ***Duración del período.*** El presupuesto se prepara de acuerdo con los datos de contabilidad. Por esta razón, el período del presupuesto debe terminar en el mismo día que el ejercicio contable. Empero, el período del presupuesto puede incluir dos o más ejercicios contables, si comienza y termina de acuerdo con ellos.

3.8.2 PROCEDIMIENTO DE PUNTO DE EQUILIBRIO

El procedimiento del punto de equilibrio o punto crítico desde el punto de vista contable, consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufre pérdidas ni obtenga utilidades; es decir, el punto en donde las ventas son igual a los costos y gastos.

Luego entonces, el punto de equilibrio o punto crítico viene a ser aquella cifra que la empresa debe vender para no perder ni ganar.

Ahora bien, para obtener esa cifra, es necesario reclasificar los costos y gastos del estado de pérdidas y ganancias de la empresa en:

- a) Costos fijos y
- b) Costos variables.

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

Los costos fijos son aquéllos que su comportamiento es independiente del volumen de producción y de ventas, están en función del tiempo, ejemplo las amortizaciones; las depreciaciones en línea recta; sueldos; servicio de luz, servicio telefónico; renta, etc.

Los costos variables son aquéllos, están en función del volumen de producción y ventas, ejemplo : las comisiones sobre las ventas, el importe del impuesto causado sobre las ventas o ingresos, los gastos de empaque y embarque, etc.

Una de las características del procedimiento del punto de equilibrio es que reporta datos anticipados; además de ser un procedimiento flexible que en general se acomoda a las

necesidades de cada empresa, de tal forma que es aplicable a empresas que trabajan con una o varias líneas de ventas.

La fórmula aplicable para determinar la cifra que la empresa debe vender para no perder ni ganar, es la siguiente:

$$\text{Ingresos en el punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos fijos}}{1 - \frac{\text{Costos variables}}{\text{Ventas}}}$$

5. GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

El graficar los datos que contiene el punto de equilibrio permite mostrar los efectos que sobre las ventas produzcan los costos y las utilidades probables de la empresa en diferentes grados de operación; asimismo, hay ocasiones en que se debe construir una gráfica para cada clase de artículo que explota la empresa, para analizar las experiencias pasadas y evitar los defectos probables del futuro.

La forma de graficar el punto de equilibrio es la siguiente:

- a) Se trazan las líneas coordenadas con relación tanto el volumen de las ventas como a la capacidad máxima de producción; es decir, tanto a unidades monetarias, según las ventas, como a unidades de producción.
- b) Se trata la línea de las ventas en el punto donde se unen las ventas en unidades monetarias, con el total de unidades de producción; ahora bien, ésta línea parte del origen formando un ángulo de cuarenta y cinco grados con respecto a las líneas coordenadas.
- c) Se traza una línea paralela al eje de las abscisas a la altura del total de los costos.
- d) El total de los Costos Fijos y los Costos Variables se suman y se localiza el punto sobre la línea que verticalmente cae del total de las ventas, sobre la abscisa, trazando una diagonal hasta la unión que forman la coordenada con la línea y Costos Fijos.

CAPITULO IV



PRINCIPALES PROBLEMAS FINANCIEROS

CAPITULO IV

PRINCIPALES PROBLEMAS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA.

Entendemos como deficiencia a todas aquellas alteraciones del equilibrio en una empresa. Dichas alteraciones pueden ser el exceso o la insuficiencia en algunas de las cuentas que forman los estados financieros.

El objetivo principal de analizar los estados financieros de una empresa, será determinar sus deficiencias más comunes para poder aplicar medidas correctivas y así lograr el buen funcionamiento de la misma.

Dentro de estas deficiencias más comunes podemos señalar problemas de liquidez, de funcionamiento, de bajas o nulas utilidades, alta competitividad, lenta recuperación de cartera, exceso y/o insuficiencia de inventarios y activo fijo, etc.

Todas estas deficiencias las analizaremos a continuación:

4.1 EXCESO O INSUFICIENCIA EN CAJA, BANCOS E INVERSIONES.

CONCEPTO:

Es un grupo de activos llamados "Inversiones disponibles inmediatas". Ya que dentro de este rubro del balance son las de mayor liquidez, pues en sí ya son dinero en efectivo, el cual es necesario para hacer frente a los compromisos contraídos, o bien, si se tiene un exceso de este estaremos obteniendo una rentabilidad menor de nuestro capital de trabajo.

A. CAUSAS QUE PROVOCAN LA INSUFICIENCIA

- Insuficiencia de capital constitutivo o imposibilidad de los propietarios para incrementarlo.
- Crecimiento demasiado rápido de la empresa (mala planeación).
- Mala situación económica en general.
- Inadecuado financiamiento externo
- Inadecuada política de pago de dividendos.
- Inadecuada política de reinversión.
- Deficiente administración de recuperación de cartera.
- Inadecuada programación de compras.
- Pago de gastos desproporcionados.
- Actuaciones fraudulentas.

B. EFECTOS QUE PRODUCEN LAS INSUFICIENCIAS

- Pago excesivo de intereses por capitales tomados a préstamo para suplir estas deficiencias.
- Pérdida de crédito.
- Insuficiencia en abastecimiento de materia prima y/o mercancías.
- Baja de rendimiento de los recursos humanos por la inseguridad del pago de su salario.
- Elevación del costo de descuentos por pronto pago a los clientes, para allegarse de efectivo más rápidamente.
- Disminución o pérdida de utilidades por la creación de ofertas o promociones con bajo margen de utilidad para reforzar las ventas contado.
- Quiebra o suspensión de pagos.
- Desaprovechamiento de descuentos por pronto pago con proveedores y acreedores.

C. CAUSAS QUE PROVOCAN LOS EXCESOS.

- Capital excesivo para las necesidades de la empresa.
- Inadecuada política de distribución de dividendos.
- Temor a perder el prestigio financiero.
- Mala planeación de financiamientos externos, sobre todo a largo plazo.
- Información inadecuada de las necesidades de la empresa.

D. EFECTOS QUE PRODUCEN LOS EXCESOS.

- Baja redituabilidad del capital contable.
- El tener un exceso de efectivo provoca un incremento en los costos y gastos de operación de la empresa sin control alguno.
- Evaluación de las cuentas de préstamos personales.
- Disminución de la efectividad de cobranzas, al no existir necesidades inmediatas de efectivo.

4.2 EXCESO O INSUFICIENCIA EN CUENTAS POR COBRAR.

De todos los componentes de la liquidez, éste es uno de los más importantes, ya que la mayor parte de las inversiones a corto plazo están dirigidas, por lo general, a financiar el incremento constante de la cartera, ya sea por la inflación o por un aumento en el volumen de ventas.

Las políticas relativas a la concesión de créditos y a los esfuerzos de cobro determinan la rapidez de la entrada de fondos, afectando en consecuencia en el presupuesto de caja.

Así como los resultados se verán afectados por estas políticas tanto en las ventas como en las posibles pérdidas por cuentas incobrables.

Así pues, el ejecutivo financiero constantemente se enfrenta al problema, entre otros, de políticas inadecuadas de crédito que provocan una descompensación entre el crédito otorgado (financiamiento a clientes) y el crédito obtenido (financiamiento de los proveedores); cuando la diferencia de plazos por proveedores y a los clientes es muy grande, la liquidez será más restringida, ya que será con los recursos propios con los que se tendrá que financiar ese plazo adicional.

A) CAUSAS DE EXCESO.

La adecuada administración financiera de cuentas por cobrar se ve reflejada en dos aspectos fundamentales.

1. El saldo de esta cuenta deber ser proporcional a la estructura financiera de la empresa.
2. Recuperación de la cartera en los plazos establecidos por la empresa.

Estos dos aspectos varían de acuerdo a las características de cada empresa. Sin embargo, existen algunos factores que afectan y ocasionan excesos en la inversión en cuentas por cobrar:

FACTORES EXTERNOS:

- Mala situación económica en general.
- Mala situación del mercado en particular.

FACTORES INTERNOS:

- Políticas inadecuadas de crédito y cobranzas.
- Políticas inadecuadas de ventas.

Tratándose de excesos provocados por factores externos; el ejecutivo debe presionar constantemente para poder recuperar los fondos que están en la cartera y como son situaciones excepcionales debe considerar otras estrategias que le permitan obtener efectivo suficiente para la operación de la empresa.

Cuando se trata de factores internos como los señalados se tendrán que señalar dos aspectos fundamentales para evitar estas deficiencias:

1. Debe fijarse el plazo de crédito concedido con relación al plazo de los créditos otorgados. Esto es que si una empresa le otorga sus proveedores crédito de 30 y 60 días para pagar, ésta no podrá conceder plazos mayores a éstos. A menos que cuente con el suficiente efectivo para hacer frente a sus erogaciones para su operación.
2. Considerar la potencialidad de la empresa en relación a su liquidez, así tenemos que una empresa pequeña no puede otorgar demasiado crédito, ya que tiene que hacer frente a sus obligaciones con proveedores y acreedores.

4.3 EXCESO O INSUFICIENCIA EN INVENTARIOS.

Son las inversiones efectuadas en los almacenes de materia prima, producción en proceso y artículos terminados que posee una empresa.

A) CAUSAS QUE PROVOCAN EXCESO EN INVENTARIOS

- Falta de coordinación adecuada entre las funciones de compra - producción - ventas.
- Inclínación a la especulación, provocando adquisiciones anticipadas, careciendo de bases de juicio suficientes y adecuadas.
- El deseo de aprovechar los descuentos otorgados por los proveedores.

- Falta de experiencia de los funcionarios responsables de las compras y la mala planeación y programación de los abastecimientos.
- A la actuación fraudulenta de los funcionarios responsables de las compras, cuando anteponen el interés general de la empresa.
- Falta de un control de mínimos y máximos requeridos de acuerdo a las necesidades de la empresa.

B) EFECTOS PRODUCIDOS POR EL EXCESO EN INVENTARIOS.

- Aumento en el pago de seguros
- Mayores pagos de fletes y acarreos.
- Requerimientos de mayores espacios de almacenaje.
- Aumento de plantilla de almacén para controlar el incremento de inventarios.
- Aumento de gastos de mantenimiento
- Deterioro de mercancías y aumento en las posibilidades de obsolescencia y desperdicios.
- Un costo mayor en el control contable.
- Distracción de recursos de otros renglones más productivos.
- Probable insuficiencia de recursos para hacer frente a las obligaciones contraídas pro esa sobre inversión.

C) CAUSAS QUE PROVOCAN LA INSUFICIENCIA EN INVENTARIOS.

- Falta de coordinación entre las funciones de compra - producción - ventas.
- Especulaciones infundadas sobre altas de precios de las mercancías.
- Quiebra o desaparición de alguno de los proveedores.
- Malas políticas de compras y abastecimiento.
- Falta de cumplimiento oportuno por parte de los proveedores.
- Escasez de materiales por crisis o huelgas en las industrias que nos abastecen directa o indirectamente.
- Incremento en la demanda de los productos.

D. EFECTOS PRODUCIDOS POR LA INSUFICIENCIA DE INVENTARIOS

- Paro o disminución en las líneas de producción.
- Compras de emergencia en situaciones desventajosas para la empresa.
- Aumento del trabajo por la falta de planeación de la producción y con el consecuente pago de tiempo extra.
- Probable disminución en la eficiencia del control de calidad sobre la producción.
- Pérdida en los volúmenes de ventas.
- Desaprovechamiento de los costos indirectos fijos y mano de obra.
- Pérdida de clientes por falta de distribución del producto.

4.4 EXCESO O INSUFICIENCIA EN ACTIVO FIJO.

La administración efectiva de los activos fijos es un problema primordial para muchas empresas ya que las inversiones en estos activos representan un gran porcentaje del activo total.

Debido a la importancia de este rubro, que para cualquier compra debe evaluarse la inversión en relación a su productividad. Además otros dos aspectos que son de gran importancia a considerar son:

- Que la inversión sea proporcional a la posición financiera de la empresa.
- Que la capacidad práctica de producción que tenga el activo fijo sea igual a la capacidad utilizada.

Esto es para tomar la decisión de adquirir un activo fijo, habrá de considerarse la capacidad financiera de la empresa, ya que como mencionamos anteriormente su costo es muy alto. Por otra parte se tendrá que analizar cual es la demanda del artículo que se esta produciendo y ver los posibles planes de la empresa, para

determinar sobre la adquisición y desarrollo de otra máquina que pudiera satisfacer las necesidades de mercado del producto elaborado.

El tomar la decisión de adquirir equipo sin considerar ambos puntos ocasionaría deficiencias dentro de la administración provocando un exceso en este tipo de inversiones.

A) CAUSAS DEL EXCESO EN ACTIVO FIJO.

- Deficiente administración financiera en la adquisición de dicho activo.
- Mala planeación en el aspecto de considerar con demasiado optimismo el comportamiento del mercado en el cual se maneja el producto, sin considerar posibles cambios en él.
- Deseo de eliminar el factor humano en el proceso de producción para evitarse problemas con ellos.
- Reducción permanente de sus operaciones, por cambios desfavorables en a oferta y demanda del producto.

B) EFECTOS DEL EXCESO EN ACTIVOS FIJOS.

Debido a la importancia de este renglón en el balance general el exceso en este puede provocar inclusive la liquidación de la empresa debido a que:

- Al tener un exceso, la posible venta a un precio razonable es difícil, más si se trata de un bien altamente especializado, y de realizarse la venta será seguramente a un precio inferior al de su compra provocando con ello pérdida considerable en el patrimonio de la empresa.
- Al desviarse los recursos monetarios de la empresa, hacia la compra de activos fijos, se dejó de invertir en otros recursos que podrían haber redituado un mayor beneficio.

- Si se toma la decisión de no venderlo, el costo de tenerlo puede llegar a ser excesivamente alto ocasionando con ello una disminución en las utilidades de la empresa.

4.5 EXCESO O INSUFICIENCIA DEL CAPITAL CONTABLE.

El capital contable está constituido por el capital social, más las utilidades (superávit) menos las pérdidas (déficit).

La situación financiera de una empresa con respecto de su capital contable y pasivo, se considera satisfactoria, cuando el capital contable es mayor que su pasivo.

Cuando se presenta el caso contrario existe insuficiencia de capital (excepto empresas de servicios públicos, instituciones de crédito, seguros, fianzas y sociedades de inversión) y se corre el riesgo de que la empresa quede en poder de terceras personas.

A) CAUSAS QUE PROVOCAN LA INSUFICIENCIA DE CAPITAL.

- Por aumento en las operaciones de la empresa, motivados por la deficiencia en la administración.
- Por un aumento considerable del activo fijo.
- Por operar financieramente con más recursos de los indispensablemente necesarios.
- Por una mala organización de la empresa (acreedores, proveedores, etc.).
- Por la conveniencia de acudir al capital ajeno (mercado de dinero) en vez de acudir a un aumento del capital propio (mercado de capitales), por ser más conveniente para los socios, ya que se considera menos gravoso para ellos y la empresa en que los acreedores participen temporalmente de los beneficios en

base a un interés, ya que de otra manera los propietarios tendrían que repartir sus ganancias permanentemente con los nuevos socios.

B) EFECTOS DE LA DEFICIENCIA.

- Aumento en el pago de intereses por capitales tomados en préstamos.
- Atraso en los pagos de pasivos a corto plazo.
- Reducción del capital de trabajo.
- El que la empresa quede en manos de terceras personas.

4.6 INSUFICIENCIA EN VENTAS.

Las ventas es la entrega de un bien o la prestación de un servicio recibiendo a cambio una determinada cantidad de dinero o la promesa de pago del mismo.

La función de ventas es la más importante dentro de una empresa, ya que estas son las que generan las utilidades por lo que debe analizarse continuamente, este análisis debe tener como objetivo principal determinar si el importe y el volumen de estas están comprendidas dentro de los respectivos límites. Si las ventas no están en proporción adecuada a los elementos financieros y a los de operación que están al alcance y disposición de una empresa, se estará en una situación de ventas insuficientes.

A) CAUSAS DE VENTAS INSUFICIENTES.

- Que el producto no satisfaga las necesidades del público.
- Que el costo del producto sea tan elevado que no sea considerable para los consumidores.
- Que el producto sea de mala calidad.

- Aparición de un nuevo producto de la competencia que desplace a nuestro producto.
- Que nuestro producto este obsoleto.
- Falta de promoción del producto.
- Error en los medios de distribución del producto.

B) EFECTOS DE INSUFICIENCIA EN VENTAS.

- Disminución de las utilidades.
- Carecer de los ingresos necesarios por solventar las necesidades básicas de la empresa.
- Solicitar prestamos para solventar las necesidades de la empresa.
- Llegar a liquidar la empresa.

4.7 EXCESO EN COSTO DE VENTAS.

El costo de ventas es un conjunto de esfuerzos y recursos medibles en dinero, invertidos hasta tener un bien en condiciones para venderse.

Siendo las ventas el factor esencial en todo negocio y la causa determinante de los costos, para poder llegar a la conclusión adecuada respecto al descenso en la utilidad bruta. El estudio analítico del costo de ventas debe hacerse simultáneamente y en relación con el estudio de las ventas, tomamos como base de comparación a esta últimas.

Los cambios en el costo de ventas, como los cambios en las ventas están en función de dos variables independientes y de influencia reciproca: precios y unidades de mercancías. Por lo que, al hacer el estudio analítico de las variaciones del costo de ventas será necesario considerar que dichas variaciones se deben a:

- Cambios en el costo de ventas.
- Una combinación de cambios de los anteriores.

A) CAUSA DEL EXCESO.

- Deficiente política de compras.
- Inadecuado manejo y almacenaje de mercancías.
- Deficiente contratación y manejo del factor humano.
- Incremento continuo de los costos fijos.
- Inadecuado financiamiento.
- Ventas insuficientes.
- Inadecuadas técnicas de producción.

B) EFECTOS DEL EXCESO EN COSTO DE VENTAS.

- Disminución en las ventas por ser un producto caro.
- Pérdida de terreno del producto en el mercado por no poder competir.
- Disminución en las utilidades.

4.8 EFECTOS DEL EXCESO EN COSTO DE OPERACIÓN.

Esto es también conocido como gastos de operación y comprende:

- a) Gastos de venta
- b) Gastos de administración
- c) Gastos financieros

Este costo tiene como característica que su importe constituye una deducción directa de los productos propios de la operación mercantil.

Además es un elemento determinante en el estándar de vida de una población, puesto que finalmente quien cargará con este costo será el consumidor. Una distribución costosa encarece el costo de la vida, este es la principal razón por lo que es necesario controlar los costos de distribución. Otro aspecto determinante para llevar a cabo este control es que con frecuencia la utilidad bruta que obtiene una empresa es más suficiente, en ocasiones excesivas, sin embargo el excesivo costo de distribución hace que la utilidad neta sea nula.

No se debe olvidar que entre los costos de distribución y las ventas existe una estrecha relación ya que vender significa distribuir, por lo que hacer la comparación de dicho costo con las ventas es correcto.

A) CAUSAS DEL EXCESO EN COSTO DE DISTRIBUCIÓN.

- Desconocimiento del mercado
- Mala política administrativa
- Mala política de ventas.
- Mala política financiera.
- Negligencia, incapacidad y/o actuación fraudulenta del elemento humano.

B) EFECTOS DEL EXCESO EN COSTO DE DISTRIBUCIÓN.

- Disminución en la utilidad.
- Encarecimiento del producto.
- Probable disminución en las ventas.

4.9 INADECUADA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES.

Las utilidades que obtienen los negocios desempeñan una función importante en la economía y organización de toda sociedad, ya que éstas son la fuerza que mueve al empresario a seguir invirtiendo en su empresa y como consecuencia directa de ello satisfacer las necesidades de la sociedad.

Una vez determinada la utilidad correspondiente a un periodo determinado, surge el problema de determinar el destino que se le va a dar.

Existen algunas alternativas para solucionar este problema las cuales son:

1. Distribución de dividendos o sea la entrega de ganancias a los propietarios del negocio por toda la utilidad.
2. Dejar el total de la utilidad formando parte del capital contable.
3. Aplicándola parcialmente, esto es, una parte como reparto de dividendos y otra formando parte del Capital Contable. Este problema en algunos casos es difícil de resolver y una mala decisión puede causar una deficiente distribución de utilidades. Al elaborar el proyecto de distribución de utilidades se debe tener en consideración:
 - Estabilidad de la empresa, pues, dependiendo de ella se puede justificar el reparto de dividendos, o bien evitar tal distribución.
 - La desvalorización de la moneda en virtud de que al no tomarse en cuenta la baja en el poder adquisitivo de aquella, deja de conservarse intacto el valor real del capital invertido.
 - La situación con respecto al capital del trabajo.

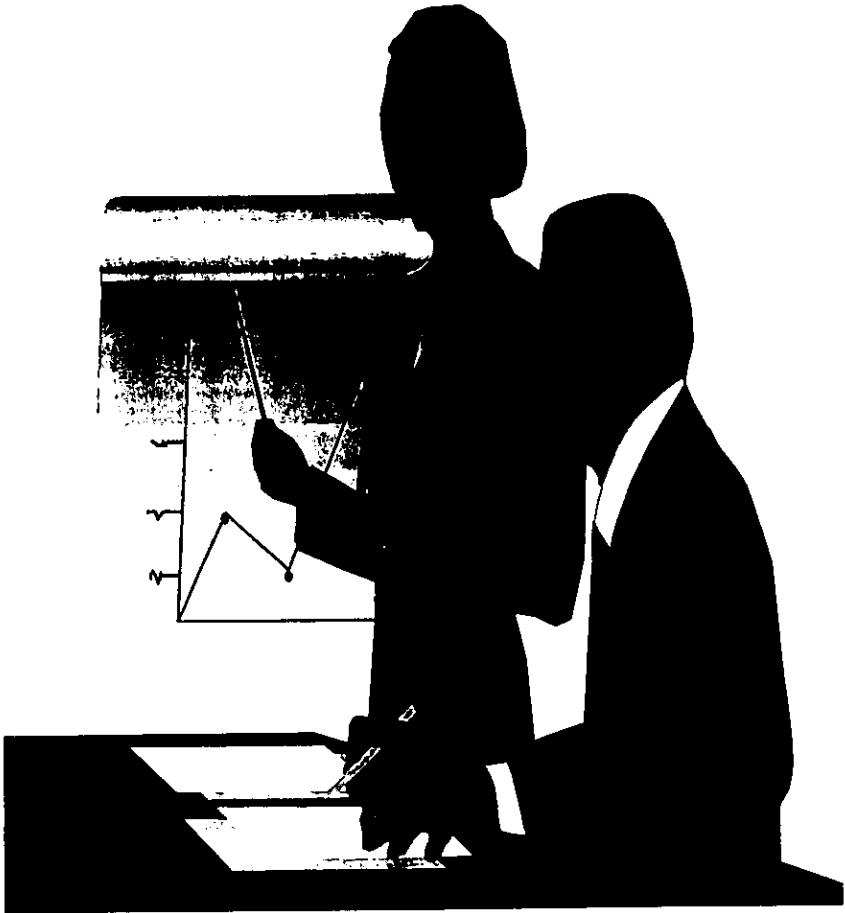
Para declarar un dividendo no es suficiente haber obtenido utilidades ni tener remanentes distribuibles, sino que es necesario tener el efectivo suficiente para poder pagarlo y que tal pago no disminuya la capacidad financiera de la empresa.

Pues al hacer esta distribución, en un futuro, lo puede necesitar tanto para seguir operando, como para consolidar su situación financiera.⁸

⁸ La elaboración de este capítulo fue realizada bajo la siguiente fuente :

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA REPARACIÓN DE MAQUINARIA, Juan Manuel castañeda Lira. 1995.

CAPITULO V



PLANEACION FINANCIERA

CAPITULO V

PLANEACION FINANCIERA

5.1 Concepto e Importancia

La planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.

También puede decirse en forma más simple que la planeación financiera es un procedimiento en tres fases para decidir que acciones se deben realizar en lo futuro para lograr los objetivos trazados: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de cómo se hizo. La planeación financiera a través de un presupuesto dará a la empresa una coordinación general de funcionamiento.

5.2 Proceso de la Planeación

Para llevar a cabo lo planeado, se requiere organización, ejecución y dirección. La organización es un requisito indispensable en el proceso presupuestado, que

conceptualmente identifica y enumera las actividades que se requieren para lograr los objetivos de la empresa, agrupándolas en razón de unidades específicas de dirección y control, a las que se debe definir su grado de autoridad y responsabilidad.

Para verificar la eficiencia de cómo se hizo se requiere el control de las actividades, para saber si están realizando las acciones (cuando, donde y como) de acuerdo con los planes. Para ejercer un buen control se requiere evaluar los resultados comparándolo con patrones o modelos establecidos previamente, de manera que se tomen decisiones correctivas cuando surja cualquier variación o discrepancia con el fin de minimizar hasta donde sea posible las desviaciones entre lo que se intenta obtener y lo que se esta obteniendo.

El sistema presupuestario es la herramienta más importante con que cuenta la administración moderna para realiza sus objetivos.

5.3 Métodos de Análisis

Las principales técnicas financieras de planeación que se usan entre los negocios son de tres categorías llamadas: a) presupuesto de operación, b) presupuesto de investigaciones permanentes y c) presupuesto financiero.

Presupuesto de Operación: El presupuesto de operación es el que con más frecuencia utilizan las empresas y debe ser preparado, preferentemente tomando como base la estructura de la organización y asignando a los gerentes o directores la responsabilidad de lograr los objetivos determinados. De esta forma, en una organización funcional, una persona será la responsable de las ventas, otra de la producción, otra más de las compras.

Hay que emplear el criterio profesional para determinar en cada empresa en particular hasta que nivel de responsabilidad debe controlarse y medirse a través de la técnica de planeación financiera.

Presupuesto de Inversiones Permanentes: El presupuesto de inversiones permanentes también llamado de capital, está relacionado con la adquisición y reposición de activos fijos. Se prepara por separado del presupuesto de operación, generalmente bajo un comité de inversiones de capital distinto del comité de presupuesto. Cada proyecto de inversión deberá tener la justificación que lo apoye, y para proyectos mayores su rendimiento sobre la inversión tiene que ser analizado y medido con métodos apropiados.

Con bastante frecuencia, los proyectos se clasifican basándose en el propósito de la inversión, como por ejemplo: para aumento de capacidad, para mejorar la eficiencia de operación, para mejorar la seguridad de operación, para la fabricación de un nuevo producto, etc. Cada día, un mayor número de empresas esta trabajando con este presupuesto para ejercer un mayor control y vigilancia sobre las inversiones de capital.

Presupuesto Financiero: El presupuesto financiero esta relacionado con la estructura financiera de la empresa, como las necesidades de capital de trabajo, los orígenes y aplicaciones de recursos o fondos, la generación de fondos internos, incluyendo el presupuesto de caja, la composición del capital social y utilidades retenidas en el que se debe de estudiar su rentabilidad. El presupuesto de inversiones permanentes (activos fijos) en realidad es una parte del presupuesto financiero, pero dada la importancia que generalmente tienen en las empresas es segregado de éste.

La planeación financiera se usa más frecuentemente para planear a corto plazo. Sin embargo, las empresas emplean esta técnica cada vez más para planear a largo plazo.

La planeación a corto plazo cubre un período de doce meses, por general fraccionando por meses con el fin de ir comparando mensualmente la situación financiera y resultados obtenidos según lo presupuestado. Algunas compañías según la practica deben preparar un presupuesto revisado cada trimestre, es decir, actualizan las estimaciones con las cifras obtenidas, tomando por ejemplo las cifras reales del primer trimestre estimando los otros tres trimestres faltantes, y así sucesivamente para tener cubiertos de manera constante cuatro trimestres presupuestados. A este sistema presupuestado se le llama sistema móvil.

Mensualmente se comparan los resultados del mes con lo presupuestado, obteniéndose diferencias o variaciones que deben analizarse para estudiar su tendencia con el fin de tomar las decisiones que correspondan para llegar a obtener los objetivos así mismo, se comparan los resultados acumulados incluyendo el mes en curso como se ha indicado en párrafos anteriores, la planeación a largo plazo es cada vez más usada en las empresas y cubre generalmente periodos de cinco años y en algunos años hasta de diez años o más. Este presupuesto no es preparado con mucho detalle, como cuando se prepara un presupuesto anual. Frecuentemente se elabora sin la intervención o participación del personal de niveles inferiores, ya que su propósito es mostrar a la dirección general los planes que guiarán a la empresa y como consecuencia las necesidades de expansión, nuevos productos de inversión, de capital, etc.

En esta planeación es conveniente determinar a que resultados se llegaría con los productos existentes, de manera que se conozcan los requerimientos de nuevos productos para lograr las políticas determinadas. La planeación a largo plazo sirve de guía para la planeación a corto plazo.

Cada empresa tiene sus propias peculiaridades y para que un sistema de control presupuestal funcione es necesario estudiarlo en forma particular para que responda eficientemente a las necesidades y características de cada empresa. Entre las

empresas se distinguen cuatro grupos. En el primero están las que operan con ordenes de trabajo; no tienen una línea continua y su producción se realiza mediante órdenes de clientes, con especificaciones y volúmenes diferentes. El segundo grupo corresponde a las empresas cuya producción es de un solo producto en forma continua. En el tercer grupo están las empresas que producen diferentes productos pero todos corresponden a un mismo patrón y tienen la misma sensibilidad económica de mercado, por ejemplo, los productos de consumo masivo. Por último, el cuarto grupo es de empresas que producen una gran variedad de productos sin que estos correspondan al mismo patrón ni tengan la misma sensibilidad económica de mercado.

El presupuesto debe considerarse como una herramienta fundamental en la administración de la empresa y no como una función contable. Su estructura está formada por centros de responsabilidad y debe mostrar los costos y gastos controlables separadamente de los que no lo son, esto es, costos y gastos fijos conocidos también como de estructura, que se generan por el transcurso del tiempo y no por el volumen.

En la elaboración del presupuesto participan los encargados de los centros de responsabilidad, quienes han de estar de acuerdo con las metas presupuestadas para que se comprometan a lograrlas. Si no se logra esta participación, es muy probable que el presupuesto sea visto con una actitud de diferencia o de resentimiento, lo cual dificulta el logro de objetivos.

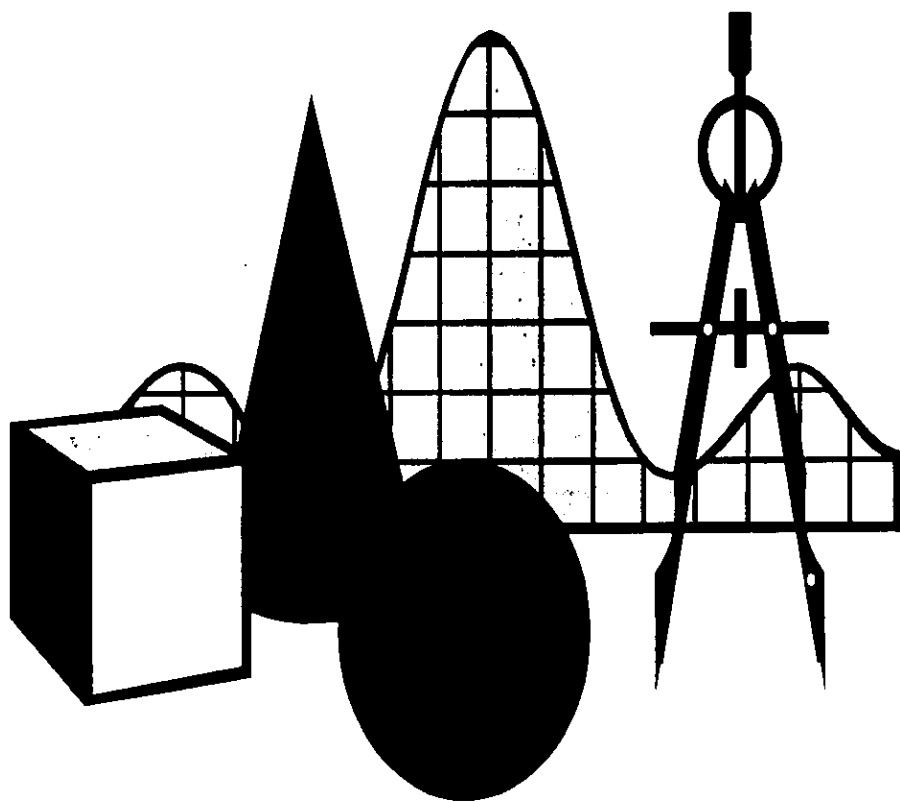
Es recomendable que en esta elaboración se redacte un manual que incluya un programa para que los responsables tengan una clara comprensión del proceso del presupuesto. Las cifras presupuestadas deben representar metas razonablemente obtenidas: ni tan altas que no puedan ser alcanzadas a pesar del esfuerzo y por ello produzcan frustración, ni tan bajas que propicien complacencias e ineficiencias.

En la comparación de los resultados reales contra las cifras presupuestadas debe prestarse atención a las excepciones significativas que sirvan para tomar decisiones importantes. Es inconveniente que el sistema presupuestal se elabore con mucho detalle y refinamientos porque esto eleva el costo, sólo podría aceptarse si se obtuviera una información que lo justifique.

Todo presupuesto requiere aprobaciones parciales y una aprobación final que debe ser comunicada a todos los centros de autoridad y responsabilidad de la empresas.⁹

⁹ Fuente : LAS FINANZAS EN LA EMPRESA, Joaquín Moreno Fernández. 1997

CAPITULO VI



CASO PRACTICO

ANTECEDENTES

Comercializadora Industrial es una empresa dedicada a la fabricación y comercialización de maquinaria y equipo para la industria automotriz, fue fundada en el año de 1926 por Rafael Munguía Almeida; con el participaron inicialmente cuatro colaboradores, empezaron vendiendo herramienta de mano, aceite y refacciones para los equipos que servían en aquel entonces en los talleres automotrices.

Al siguiente año se agrega a su línea de representaciones rampas, gatos, compresoras, bombas de gasolina, equipos de lubricación y accesorios, en ese entonces colaboraban 10 personas en la empresa.

En el transcurso de 5 años, la empresa presenta un notable crecimiento y cuenta en ese entonces con dieciocho empleados.

Para 1938 se adquiere un local propio y se amplían las líneas, personal e ideas de servicio.

Nuevas Líneas:

- Motores de combustión interna
- Equipos de bombeo
- Plantas de electricidad
- Herramientas de rectificación
- Radios y Refrigeradores
- Instrumento para tableros de autos

El personal asciende a 20 gentes

Entre 1939 y 1958 se abren casas filiales en el interior de la República como Guadalajara y Monterrey, dando trabajo a 40 personas. La fusión de cinco casas filiales mantenidas en ese entonces ocurre en 1966 y se adopta entonces la razón de Comercializadora Industrial S.A. de C.V. y a partir de ese entonces continúa con su proyecto de expansión estableciendo posteriormente filiales en Puebla, Villahermosa, Torreón, San Luis Potosí, Hermosillo y Mérida. Actualmente se cuenta con 12 sucursales distribuidas en toda la república; los planes futuros inmediatos en lo referente a la apertura de nuevas sucursales son: Toluca, Chihuahua, Querétaro y Tampico.

Actualmente esta empresa está produciendo en México equipo que antes importaba. Hoy en día la empresa cuenta con 500 personas distribuidas en los siguientes departamentos: contraloría, relaciones industriales, servicios administrativos, crédito y cobranza, logística, compras, producción, ventas, servicios, etc. Todas ellas supervisadas por ejecutivos en las áreas de finanzas, auditoría interna y comercialización.

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

CUENTA	CUENTA
ACTIVO CIRCULANTE	PASIVO CIRCULANTE
Fondo Fijo de Caja 16,000	Prestamos bancarios a C.P. 4,271,493
Bancos 277,901	Proveedores 5,808,817
Clientes 3,731,263	Intercompañías 760,578
Funcionarios y Empleados 144,787	Acreedores 2,132,149
Deudores Diversos 11,159	Gastos Acumulados 495,230
Gastos Anticipados 51,831	Anticipo de Clientes 285,594
Anticipo a Proveedores 33,656	IVA Trasladado 159,855
Almacén 10,469,631	Impptos. Por pagar normal 1,183,965
Mercancías en Tránsito 6,515,995	Total de Pasivo Circulante 10,826,188
Total de Activo Circulante 21,252,223	
ACTIVO FIJO	PASIVO A LARGO PLAZO
Mobiliario y equipo 36,303,327	Préstamo a L.P. 31,475,668
Equipo Electrónico 90,758,318	Total de Pasivo 42,301,856
Equipo de Transporte 54,454,990	
Maquinaria y Equipo 181,516,635	CAPITAL
Deprec. De Mobiliario, Y Eq. - 13,031,963	Capital Social 170,358,649
Deprec. De Eq. Electrónico - 32,579,907	Reserva Legal 6,012,363
Deprec. De Eq de transp. - 19,547,944	Resultado de Ej. Anteriores 31,394,713
Deprec. De Maq. Y Eq. - 65,169,813	Utilidad o Pérdida 3,948,465
Total de Activo Fijo 232,703,643	Total de Capital 211,714,190
ACTIVO A LARGO PLAZO	TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL
Otros Activos 25,443	254,016,046
Activos Intangibles 34,737	60,180
Total de Activo a L.P. 60,180	254,016,046
TOTAL ACTIVO	TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL
254,016,046	254,016,046

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

INGRESOS

Ventas Netas	33,332,238	
Otros Ingresos	2,820,076	
Productos Financieros	9,141,763	
Total de Ingresos		45,294,097

EGRESOS

Costo de ventas	19,145,996	
Gastos y Tiendas de Zonas	6,349,221	
Gastos de Administración	5,899,035	
Otros Gastos	2,225,333	
Gastos Financieros	3,279,502	
Total de Egresos		<u>36,899,087</u>
UTILIDAD O PERDIDA DE OP.		<u>8,395,010</u>
ISR		2,854,303
PTU		<u>1,592,242</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,948,465</u>

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 APLICACION DEL METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

CUENTA		CUENTA			
ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO CIRCULANTE			
Fondo Fijo de Caja	16,000	0.01%	Prestamos bancarios a C.P.	4,271,493	1.68%
Bancos	277,901	0.11%	Proveedores	5,808,817	2.29%
Clientes	3,731,263	1.47%	Intercompañías	760,578	0.30%
Funcionarios y Empleados	144,787	0.06%	Acreedores	2,132,149	0.84%
Deudores Diversos	11,159	0.00%	Gastos Acumulados	485,230	0.19%
Gastos Anticipados	51,831	0.02%	Anticipo de Clientes	285,594	0.11%
Anticipo a Proveedores	33,656	0.01%	IVA Traslado	159,865	0.06%
Almacén	10,469,631	4.12%	Impptos. Por pagar normal	1,183,965	0.47%
Mercaderías en Tránsito	6,515,965	2.57%	Total de Pasivo Circulante	<u>10,828,188</u>	4.26%
Total de Activo Circulante	<u>21,252,223</u>	8.37%			
ACTIVO FIJO		PASIVO A LARGO PLAZO			
Mobiliario y equipo	36,303,327	14.28%	Préstamo a L.P.	31,475,668	12.39%
Equipo Electrónico	90,758,318	35.73%	Total de Pasivo	<u>42,301,856</u>	16.65%
Equipo de Transporte	54,454,990	21.44%			
Machinerya y Equipo	181,516,635	71.46%	CAPITAL		
Deprec. De Mobiliario. Y Eq.	- 13,031,963	-5.13%	Capital Social	170,358,649	67.07%
Deprec. De Eq. Electrónico	- 32,579,907	-12.83%	Reserva Legal	6,012,363	2.37%
Deprec. De Eq de transp.	- 19,547,944	-7.70%	Resultado de Ej. Anteriores	31,394,713	12.36%
Deprec. De Maq. Y Eq.	- 65,169,813	-25.66%	Utilidad o Pérdida	3,948,465	1.55%
Total de Activo Fijo	<u>232,703,643</u>	91.61%	Total de Capital	<u>211,714,190</u>	83.35%
ACTIVO A LARGO PLAZO		TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL			
Otros Activos	25,443	0.01%			
Activos Intangibles	34,737	0.01%			
Total de Activo a L.P.	<u>60,180</u>	0.02%			
TOTAL ACTIVO	<u>264,016,046</u>	100.00%			

CIMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
APLICACION DEL METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

INGRESOS

Ventas Netas	33,332,238	73.59%
Otros Ingresos	2,820,076	6.23%
Productos Financieros	<u>9,141,783</u>	<u>20.18%</u>
Total de Ingresos	<u>45,294,097</u>	<u>100.00%</u>

EGRESOS

Costo de ventas	19,145,996	42.27%
Gastos y Tiendas de Zonas	6,349,221	14.02%
Gastos de Administración	5,899,035	13.02%
Otros Gastos	2,225,333	4.91%
Gastos Financieros	<u>3,279,502</u>	<u>7.24%</u>
Total de Egresos	<u>36,899,087</u>	<u>81.47%</u>
UTILIDAD O PERDIDA DE OP.	<u>8,395,010</u>	<u>18.53%</u>
ISR	2,854,303	6.30%
PTU	<u>1,592,242</u>	<u>3.52%</u>
UTILIDAD NETA	<u>3,948,465</u>	<u>8.72%</u>

NOTA : Los porcentos integrales fueron determinados tomando como base el total de ingresos de la empresa.

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.

ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

$$\text{Indice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}} = \frac{21,252,223}{10,826,188} = 1.9630$$

Esto es, el activo circulante es 1.96 veces el pasivo circulante.

Esta cifra representa un margen de seguridad aceptable (con la industria en general) con el que se cuenta para cubrir fluctuaciones que se generan el ciclo financiero a corto plazo.

$$\text{Prueba del Acido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}} = \frac{4,266,597}{10,826,188} = .3941$$

Este indice representa el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a sus obligaciones

Los activos inmediatos con que cuenta la empresa no son suficientes para responder a sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante} = 10,426,035$$

La porción de los activos circulantes en relación con los pasivos a corto plazo representa un excedente de \$ 10,426,035, lo cual representa una medida de liquidez confiable.

RAZONES DE ACTIVIDAD

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de Mercancía Vendida}}{\text{Inventario}} = \frac{19,145,996}{16,985,626} = 1.1272$$

$$\frac{\text{Indice}}{360 \text{ días}} = \frac{1.1272}{360} = .0031$$

Esta razón nos representa el índice de rotación que tienen los inventarios.

ESTA TESIS NO DEBE SALIR DE LA BIBLIOTECA

Se perciben problemas en cuanto al ciclo de rotación en el que los inventarios se compran, se procesan y se venden; pudiendo presentar problemas de sobre inversión en inventarios en relación al volumen de ventas; o bien podría presentar una obsolescencia de los productos debido a que su aceptación en el mercado no es buena.

$$\text{Periodo Promedio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Promedio de ventas Diarias}} \text{ ó } \frac{3,887,209}{92,590} = 41.98$$

La empresa tarda un promedio de 41 días en recuperar las cuentas por cobrar para poder disponer de efectivo. No tiene una política de cobranza establecida, debido a que mantiene una relación comercial muy estrecha con sus filiales, y la obtención de fondos se efectúa en base a sus necesidades. Sin embargo, mantiene un margen promedio para la recuperación de cartera a 60 días.

$$\text{Periodo de Pago Promedio} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Promedio de compras diarias}} = \frac{12,973,037}{53,183} = 243.93$$

No se cuenta con ninguna dificultad para obtener compras anuales a crédito.

Al efectuar una comparación de esta razón financiera con la anterior, se podrá observar que existe un margen bastante amplio de la recuperación de las cuentas por cobrar en relación a las cuentas por pagar, esto debido a que la empresa es cliente de sus propias filiales y no existe una política establecida sobre la recuperación de los fondos, situación que favorece considerablemente a la compañía.

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}} = \frac{33,332,238}{232,703,643} = 0.1432$$

La eficiencia en la utilización de activos netos para generar ventas es de 14.3.2% Es decir, se tiene un exceso de activo fijo, debido a que este no esta siendo utilizado a su máxima capacidad

INDICE DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}} = \frac{42,301,856}{232,763,823} = 0.1817$$

El Índice de endeudamiento que tiene la empresa es del 18.17% en relación con sus activos totales y si aplicamos esta razón de forma inversa, observaremos que por cada peso que la empresa debe se tienen \$ 5.50 del activo para responder a esa deuda.

$$\text{Razón de Pasivo / Capital} = \frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{42,301,856}{211,714,190} = 0.1998$$

La proporción que los acreedores a largo plazo tienen en la compañía es del 19.98% del capital contable, es decir que el patrimonio de los accionistas les pertenece en un 80.02 %. margen aceptable que representa una buena solvencia económica.

INDICE DE RENTABILIDAD

$$\text{Margen Neto de Utilidades} = \frac{\text{Util. Neta después de Imptos.}}{\text{Ventas}} = \frac{3,948,465}{33,332,238} = .1185$$

El margen de la utilidad neta sobre las ventas generadas asciende a un 11.85%

La eficiencia representada en la generación de utilidades puede impulsar mediante mayor generación de volumen de ventas el margen de las utilidades

$$\text{Promedio de los Activos Totales (RAT)} = \frac{\text{Util. Neta}}{\text{Activos Totales}} = \frac{3,948,465}{232,763,823} = 0.0170$$

El rendimiento que generan los activos totales en relación a la utilidad producida es de 1.70%, es decir, la empresa podría tener problemas de sobreinversión de activo fijo, debido que este no está generando el rendimiento adecuado.

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

CUENTA		CUENTA	
ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO CIRCULANTE	
Fondo Fijo de Caja	16,000	Prestamos bancarios a C.P.	5,987,647
Bancos	315,084	Proveedores	6,586,037
Clientes	11,230,506	Intercompañías	862,343
Funcionarios y Empleados	164,159	Acreedores	2,417,431
Deudores Diversos	13,206	Gastos Acumulados	561,492
Gastos Anticipados	58,769	Anticipo de Clientes	323,806
Anticipo a Proveedores	150,309	IVA Traslado	317,466
Almacén	11,870,467	Implos. Por pagar normal	1,385,239
Mercancías en Tránsito	7,699,497	Total de Pasivo Circulante	<u>18,451,461</u>
Total de Activo Circulante	<u>31,517,987</u>		
ACTIVO FIJO		PASIVO A LARGO PLAZO	
Mobiliario y equipo	51,898,854	Préstamo a L.P.	53,360,973
Equipo Electrónico	90,758,318	Total de Pasivo	<u>71,812,434</u>
Equipo de Transporte	70,049,516		
Máquinaria y Equipo	181,516,635	CAPITAL	
Deprec. De Mobiliario, Y Eq.	- 14,775,639	Capital Social	170,358,649
Deprec. De Eq. Electrónico	- 33,837,987	Reserva Legal	6,012,363
Deprec. De Eq de transp.	- 21,502,738	Resultado de Ej. Anteriores	35,343,178
Deprec. De Maq. Y Eq.	- 67,686,794	Utilidad o Pérdida	4,476,769
Total de Activo Fijo	<u>256,417,185</u>	Total de Capital	<u>216,190,959</u>
ACTIVO A LARGO PLAZO		TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	<u>288,003,393</u>
Otros Activos	28,847		
Activos Intangibles	39,384		
Total de Activo a L.P.	<u>68,231</u>		
TOTAL ACTIVO	<u>288,003,393</u>		

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

INGRESOS

Ventas Netas	38,998,718	
Otros Ingresos	3,197,402	
Productos Financieros	10,695,886	
Total de Ingresos		52,892,006

EGRESOS

Costo de ventas	21,707,230	
Gastos y Tiendas de Zonas	7,698,747	
Gastos de Administración	7,989,014	
Otros Gastos	2,533,083	
Gastos Financieros	3,768,051	
Total de Egresos		<u>43,696,125</u>
UTILIDAD O PERDIDA DE OP.		<u>9,195,881</u>

ISR	3,126,600	
PTU	1,592,512	
UTILIDAD NETA		<u>4,476,769</u>

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987
 APLICACION DEL METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES.

CUENTA				CUENTA			
ACTIVO CIRCULANTE				PASIVO CIRCULANTE			
Fondo Fijo de Caja	16,000	0.01%		Préstamos bancarios a C.P.	5,997,847	2.08%	
Bancos	315,084	0.11%		Proveedores	6,586,037	2.29%	
Clientes	11,230,506	3.90%		Intercompañías	862,343	0.30%	
Funcionarios y Empleados	164,159	0.06%		Acreedores	2,417,431	0.84%	
Deudores Diversos	13,206	0.00%		Gastos Acumulados	561,492	0.19%	
Gastos Anticipados	58,769	0.02%		Anticipo de Clientes	323,806	0.11%	
Anticipo a Proveedores	150,309	0.05%		IVA Traslado	317,466	0.11%	
Almacén	11,870,467	4.12%		Impos. Por pagar normal	1,385,239	0.48%	
Mercancías en Tránsito	7,699,497	2.67%		Total de Pasivo Circulante	18,451,461	6.41%	
Total de Activo Circulante	31,517,997	10.94%					
ACTIVO FIJO				PASIVO A LARGO PLAZO			
Mobiliario y equipo	51,896,854	18.02%		Préstamo a L.P.	53,360,973	18.53%	
Equipo Electrónico	90,758,318	31.51%		Total de Pasivo	71,812,434	24.83%	
Equipo de Transporte	70,048,516	24.32%					
Maquinaria y Equipo	181,516,635	63.03%		CAPITAL			
Deprec. De Mobiliario, Y Eq.	- 14,775,639	-5.13%		Capital Social	170,358,649	59.15%	
Deprec. De Eq. Electrónico	- 33,837,987	-11.75%		Reserva Legal	6,012,363	2.09%	
Deprec. De Eq de transp.	- 21,502,738	-7.47%		Resultado de Ej. Anteriores	35,343,178	12.27%	
Deprec. De Maq. Y Eq.	- 87,696,794	-23.50%		Utilidad o Pérdida	4,476,769	1.55%	
Total de Activo Fijo	256,417,165	89.03%		Total de Capital	216,190,959	75.07%	
ACTIVO A LARGO PLAZO				TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL			
Otros Activos	28,847	0.01%					
Activos Intangibles	39,394	0.01%		TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	288,003,393	100.00%	
Total de Activo a L.P.	68,231	0.02%					
TOTAL ACTIVO	288,003,393	100.00%					

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.
 ESTUDIO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
 APLICACION DEL METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

INGRESOS

Ventas Netas	38,998,718	73.73%
Otros Ingresos	3,197,402	6.05%
Productos Financieros	<u>10,695,886</u>	<u>20.22%</u>
Total de Ingresos	<u>52,892,006</u>	<u>100.00%</u>

EGRESOS

Costo de ventas	21,707,230	41.04%
Gastos y Tiendas de Zonas	7,698,747	14.56%
Gastos de Administración	7,989,014	15.10%
Otros Gastos	2,533,083	4.79%
Gastos Financieros	<u>3,768,051</u>	<u>7.12%</u>
Total de Egresos	<u>43,696,125</u>	<u>82.61%</u>
UTILIDAD O PERDIDA DE OP.	<u>9,195,881</u>	<u>17.39%</u>
ISR	3,126,600	5.91%
PTU	<u>1,592,512</u>	<u>3.01%</u>
UTILIDAD NETA	<u>4,476,769</u>	<u>8.46%</u>

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.

ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DE LIQUIDEZ

$$\text{Indice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}} = \frac{31,517,997}{18,451,461} = 1.7082$$

Esto es, el activo circulante es 1.70 veces el pasivo circulante.

Esta cifra representa un margen de seguridad aceptable (en relación con la industria en general) con el que se cuenta para cubrir fluctuaciones que se generan el ciclo financiero a corto plazo.

$$\text{Prueba del Acido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}} = \frac{11,948,043}{18,451,461} = .6475$$

Este índice representa el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a sus obligaciones

Los activos inmediatos con que cuenta la empresa no son suficientes para responder a sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante} = 13,066,536$$

La porción de los activos circulantes en relación con los pasivos a corto plazo representa un excedente de \$ 10,066,536 ,lo cual representa una medida de liquidez confiable.

RAZONES DE ACTIVIDAD

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de Mercancía Vendida}}{\text{Inventario}} = \frac{21,707,230}{19,569,964} = 1.1092$$

$$\frac{\text{Indice}}{360 \text{ días}} = \frac{1.1092}{360} = .0031$$

Esta razón nos representa el índice de rotación que tienen los inventarios.

Se perciben problemas en cuanto al ciclo de rotación en el que los inventarios se compran, se procesan y se venden; pudiendo presentar sobre inversión en inventarios en relación al volumen de ventas; o una obsolescencia de los productos debido a que su aceptación en el mercado no es buena.

$$\text{Periodo Promedio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Promedio de ventas Diarias}} \text{ ó } \frac{11,407,871}{108,830} = 105.31$$

La empresa tarda un promedio de 105 días en recuperar las cuentas por cobrar. No tiene una política de cobranza establecida, debido a que mantiene una relación comercial muy estrecha con sus filiales y la obtención de fondos se realiza en base a sus necesidades. Sin embargo, mantiene un margen promedio para la recuperación de la cartera de 60 días.

$$\text{Periodo de Pago Promedio} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Promedio de compras diarias}} = \frac{9,865,811}{60,298} = 163.62$$

No se cuenta con ninguna dificultad para obtener compras anuales a crédito. Al efectuar una comparación de esta razón financiera con la anterior, se podrá observar que existe un margen bastante amplio de la recuperación de las cuentas por cobrar en relación a las cuentas por pagar, esto debido a que la empresa es cliente de sus propias filiales y no existe una política establecida sobre la recuperación de los fondos, situación que favorece considerablemente a la compañía.

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}} = \frac{38,998,718}{256,417,165} = 0.1521$$

La eficiencia en la utilización de activos netos para generar ventas es de 15.21 %
Es decir, se tiene un exceso de activo fijo, debido a que este no esta siendo utilizado a su máxima capacidad

INDICE DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}} = \frac{71,812,434}{288,003,393} = 0.2493$$

El Índice de endeudamiento que tiene la empresa es del 24.93% en relación con sus activos totales y si aplicamos esta razón de forma inversa, observaremos que por cada peso que la empresa debe se tienen \$ 4.01 del activo para responder a esa deuda.

$$\text{Razón de Pasivo / Capital} = \frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{53,360,973}{216,190,959} = 0.2468$$

La proporción que los acreedores a largo plazo tienen en la compañía es del 24.68% del capital contable, es decir que el patrimonio de los accionistas les pertenece en un 75.32 %. margen aceptable que representa una buena solvencia económica.

INDICE DE RENTABILIDAD

$$\text{Margen Neto de Utilidades} = \frac{\text{Util. Neta después de Imptos.}}{\text{Ventas}} = \frac{4,476,769}{38,998,718} = 0.1148$$

El margen de la utilidad neta sobre las ventas generadas asciende a un 11.48%

La eficiencia representada en la reducción de costos puede impulsar mediante mayor generación de volumen de ventas el margen de las utilidades

$$\text{Promedio de los Activos Totales (RAT)} = \frac{\text{Util. Neta}}{\text{Activos Totales}} = \frac{4,476,769}{288,003,393} = 0.0155$$

El rendimiento que generan los activos totales en relación a la utilidad producida es de 1.55%, es decir, la empresa podría tener problemas de sobre inversión de activo fijo, debido que este no esta generando el rendimiento adecuado.

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO POR LOS EJERCICIOS DE 1988 Y 1987

	ACTIVO CIRCULANTE		AUMENTOS DISMINUCIONES		DISMINUCION %	PASIVO CIRCULANTE		AUMENTOS DISMINUCIONES		DISMINUCION %
	1988	1987				1988	1987			
Fondo Fijo de Caja	16,000	16,000	-	-	-	Préstamos bancarios a C.P.	4,271,493	5,987,847	1,726,154	40.41%
Bancos	377,901	315,064	-	37,183	-13.38%	Proveedores	5,808,817	6,586,037	777,220	13.36%
Clientes	3,731,263	11,220,506	-	7,489,243	-200.98%	Intercompañías	780,578	882,343	101,765	13.36%
Funcionarios y Empleados	144,787	164,159	-	19,372	-13.38%	Acreedores	2,132,149	2,417,431	285,282	13.36%
Dañoses Divercos	11,159	13,208	-	2,047	-16.34%	Gastos Acumulados	485,230	561,462	86,232	13.36%
Gastos Anticipados	51,831	58,769	-	6,938	-13.36%	Anticipo de Clientes	323,808	36,212	13.36%	
Anticipo a Proveedores	33,656	150,309	-	116,653	-348.80%	IVA Traslucado	159,855	317,466	157,611	98.60%
Almacén	10,488,631	11,870,467	-	1,400,638	-13.38%	Impos. Por pagar normal	1,183,985	1,385,239	201,274	17.00%
Mercancías en Tránsito	8,515,985	7,989,497	-	1,183,502	-18.16%	Total de Pasivo Circulante	10,828,188	18,451,481	7,625,273	70.43%
Total de Activo Circulante	21,252,223	31,517,897	-	10,265,774	-48.30%					

88

ACTIVO FIJO

Mobiliario y equipo	36,300,327	51,868,864	15,568,527	42.95%
Equipo Electrónico	90,759,318	90,759,318	-	0.00%
Equipo de Transporte	54,454,980	70,048,518	15,593,528	28.84%
Mecanismos y Equipo	181,518,635	181,518,635	-	0.00%
Deprec. De Mobiliario, Y Eq.	- 13,031,863	- 14,775,639	- 1,743,676	13.38%
Deprec. De Eq. Electrónico	- 32,579,907	- 33,637,987	- 1,258,080	3.86%
Deprec. De Eq. de Transp.	- 19,547,944	- 21,502,738	- 1,954,794	10.00%
Deprec. De Maq. Y Eq.	- 85,189,813	- 87,888,794	- 2,518,981	3.86%
Total de Activo Fijo	232,703,643	258,417,185	23,713,522	10.16%

ACTIVO A LARGO PLAZO

Otros Activos	25,443	28,847	3,404	13.38%
Activos Intangibles	34,737	38,364	4,647	13.38%
Total de Activo a L.P.	60,180	68,231	8,051	13.38%
TOTAL ACTIVO	254,016,048	288,003,393	33,987,347	13.38%

PASIVO A LARGO PLAZO

Préstamo a L.P.	31,475,688	53,380,973	21,885,305	68.53%
Total de Pasivo	42,301,856	71,812,434	29,510,578	69.78%

CAPITAL

Capital Social	170,358,649	170,358,649	-	0.00%
Reserva Legal	8,012,363	8,012,363	-	0.00%
Resultado de Ej. Anteriores	31,384,713	35,343,178	3,948,465	12.58%
Utilidad o Pérdida	3,948,465	4,478,768	528,304	13.38%
Total de Capital	211,711,190	218,180,959	4,478,769	2.11%

TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL

TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	254,016,048	288,003,393	33,987,347	13.38%
---------------------------	-------------	-------------	------------	--------

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS POR LOS EJERCICIOS DE 1996 Y 1997

	1996	1997	AUMENTOS DISMINUCIONES	DISMINUCIONES %
<u>INGRESOS</u>				
Ventas Netas	33,332,238	42,506,375	9,174,137	27.52%
Otros Ingresos	2,820,076	1,299,489	1,520,587	-53.92%
Productos Financieros	9,141,783	10,695,886	1,554,103	17.00%
Total de Ingresos	<u>45,294,097</u>	<u>54,501,750</u>	<u>9,207,653</u>	<u>20.33%</u>
<u>EGRESOS</u>				
Costo de ventas	19,145,996	29,830,525	10,684,529	55.81%
Gastos y Tiendas de Zonas	6,349,221	5,905,679	443,542	-6.99%
Gastos de Administración	5,899,035	6,901,871	1,002,836	17.00%
Otros Gastos	2,225,333	2,518,797	293,464	13.19%
Gastos Financieros	3,279,502	3,768,551	489,049	14.91%
Total de Egresos	<u>36,899,087</u>	<u>48,925,423</u>	<u>12,026,336</u>	<u>32.59%</u>
UTILIDAD O PERDIDA DE OP.	<u>8,395,010</u>	<u>5,576,327</u>	<u>2,818,683</u>	<u>-33.56%</u>
ISR	2,854,303	1,895,951	958,352	-33.58%
PTU	1,592,242	1,592,485	243	0.02%
UTILIDAD NETA	<u>3,948,465</u>	<u>2,087,891</u>	<u>1,860,574</u>	<u>-47.12%</u>

COMERCIALIZADORA INDUSTRIAL S.A. DE C.V.
RESUMEN DE RAZONES FINANCIERAS POR LOS EJERCICIOS DE 1996 Y 1997

TIPO DE RAZON	1996	1997
RAZONES DE LIQUIDEZ		
Indice de Solvencia	1.9630	1.7082
Prueba del Acido	0.3941	0.6475
Capital Neto de Trabajo	10,426,035	13,066,536
RAZONES DE ACTIVIDAD		
Rotación de Inventario	1.1272	1.1092
Período Promedio de Cobranza	41	105
Periodo de Pago Promedio	243.93	163.62
Rotacion de Activos Fijos	0.1432	0.1521
INDICE DE ENDEUDAMIENTO		
Indice de Endeudamiento	0.1817	0.2493
Razón de Pasivo/Capital	0.1998	0.2468
INDICE DE RENTABILIDAD		
Margen Neto de Utilidades	0.1185	0.1148
Promedio de Activos Totales	0.0170	0.0155

CONCLUSIONES

El análisis mediante razones financieras de los estados financieros de la empresa "Comercializadora Industrial S.A. de C.V." arrojaría las siguientes conclusiones:

En lo referente a la liquidez

Con base a la razón de la solvencia podemos observar que la compañía tiene capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, ya que esta nos indica que se dispone de \$ 1.71 de activo circulante para hacer frente a cada \$ 1.00 de pasivo circulante contraído en el ejercicio 1997.

En 1996 se cuenta con \$ 1.96 por cada \$ 1.00 de pasivo a corto plazo, por lo tanto su solvencia es aceptable aunque disminuyó de un año a otro.

La prueba rápida o razón conocida como del ácido nos indica que no se cuenta con activos de inmediata realización suficientes para responder a sus obligaciones a corto plazo, esto debido a que por el giro de la empresa las inversiones efectuadas en el almacén son la base principal de la actividad de la misma.

En el capital neto de trabajo se refleja que la proporción de los activos circulantes en relación con los pasivos a corto plazo mantienen un excedente de \$ 13,066,536.00 para 1997 y \$ 10,426,035.00 mismo que aumento de un año a otro.

En general la empresa no presenta problemas de liquidez ya que cuenta con los recursos disponibles en efectivo y convertibles a efectivo para hacer frente a sus obligaciones contraídas, logrando así una capacidad estable al mantener un grado de liquidez suficiente asegurando la adecuación de los fondos monetarios.

BIBLIOGRAFIA

Castañeda Lira Juan Manuel. Análisis e Interpretación de Estados Financieros de una Empresa dedicada a la Reparación de Maquinaria.

(Tesis de la Universidad Autónoma de México)

Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán)

Cuautitlán Izcalli, 1995. 110 pags.

Cossio Alcalá Luis Humberto. Aplicación de la Administración Financiera para la Planeación de la Estructura del Activo, Pasivo y Capital.

(Tesis de la Universidad del Valle de México)

Naucalpan Estado de México, 1995. 379pags.

D. Schall Lawrence. Administración Financiera

Primera edición

Editorial Mc-Graw-Hill. México. 1990. 866 pags.

Elizondo López Arturo. El Proceso Contable

Segunda edición

Editorial Ecasa. México 1990. 474 pags.

Moreno Fernández Joaquín. Las Finanzas en la Empresa

Quinta Edición

Emitido por el Colegio de Contadores Públicos. México 1994. 580 pags.

J. Gitman Lawrence. **Fundamentos de Administración Financiera**

Séptima edición

Editorial Harla. México 1997. 1077 pags.

Macías Pineda Roberto. **El Análisis de Estados Financieros**

Décimo sexta edición

Editorial Ecafsa. México 1997. 256 Pags.

Perdomo Moreno Abraham. **Análisis e Interpretación de Estados Financieros**

Tercera edición 1997

Editorial Ecafsa. México 1997. 257 pags.

Pineda Celis Epifanio. **Apuntes Personales**