

2ej



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, ESTUDIO Y APLICACIÓN DE LOS MÉTODOS VERTICAL Y HORIZONTAL.

**SEMINARIO DE INVESTIGACIÓN
C O N T A B L E
QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURÍA
P R E S E N T A N :
ROCÍO HERNÁNDEZ VIGIL
ADRIANA SOLIS OLVERA
SAIDA ALEJANDRA VEGA RIVERA**

ASESOR DEL SEMINARIO: C.P. Y M.C. ELSA DE LARREA Y DÁVALOS



MÉXICO, D. F.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

379151

1999



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



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.

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

A DIOS, por haberme dado la vida y la oportunidad de conocerlo desde mi niñez y hasta este momento de mi vida.

A MIS PADRES, por darme amor y apoyo en cada minuto de mi existencia, ustedes son el ejemplo de lucha para mi vida.

A MIS HERMANOS, quienes siempre han confiado en mi y me han dado cariño.

A MI ESPOSO, quien me impulsa con amor y responsabilidad a seguir adelante y me enseña que no estoy sola en el camino de la vida.

A MI HIJO DIEGUITO, mi fuente de inspiración, de quien quiero ser ejemplo y de quien no podría expresar en éste espacio tan pequeño, todo lo que siento por él.

A MIS SOBRINOS, Rebeca, Daniel, Salma, Elizabeth, Raquel y el nuevo bebé.

A MIS AMIGAS, de toda la vida, Adriana, Araceli, Inés y Saida con quienes he compartido los momentos más felices de mi vida.

Con amor por siempre:

ROCÍO.

AGRADECIMIENTOS

A MIS PADRES, por darme el ser, apoyarme y enseñarme el mejor camino para salir adelante.

A MIS HERMANOS Y CUÑADOS, por su confianza y cariño desinteresado.

A MI ESPOSO, por brindarme su amor y compañía.

A MI FAMILIA, por su valiosa comprensión.

A MIS AMIGAS, que han estado conmigo en todo momento sin condiciones ni reservas.

A DIOS, por guiarme y permitirme ver que mis sueños se realizan.

Con todo mi corazón:

ADRIANA.

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

A DIOS:

Por darme la vida y permitirme ser feliz.

A MIS PADRES Y HERMANOS:

Por el amor, apoyo y comprensión que durante toda la vida me han brindado.

A MIS FAMILIARES Y AMIGOS:

Por tener siempre palabras de aliento.

A MIS DOS ANGELITOS (SALMITA Y DIEGUITO):

Por que gracias a su amor y ternura hicieron todo más fácil.

A MI GRAN TESORO (VICTOR HUGO):

Por enseñarme que todo se puede lograr basta que uno lo quiera, por impulsarme a ser mejor cada día, pero sobre todo por amarme.

Les estaré agradecida eternamente:

SAIDA ALEJANDRA VEGA RIVERA.

ÍNDICE

	Página
INTRODUCCIÓN.	1
PARTE I	
Capítulo I. Estudio de los Estados Financieros.	
1.1 Concepto de Estados Financieros.	6,
1.2. Clasificación de los Estados Financieros.	8
1.2.1. Estados Financieros Principales.	8
1.2.2. Estados Financieros Secundarios.	10
1.3. Naturaleza de los Estados Financieros.	11
1.4. Objetivos de los Estados Financieros.	12
1.5. Características generales de la información contenida en los Estados Financieros	14
1.6. Usuarios de los Estados Financieros.	17
1.6.1. Usuarios Internos.	17
1.6.2. Usuarios Externos	18
1.7. Limitaciones de los Estados Financieros.	20
Capítulo II. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.	
2.1. Antecedentes.	22
2.2. Concepto de Análisis e Interpretación.	24
2.3. Necesidad del Análisis.	25
2.4. Objetivo del Análisis.	27
2.5. Ventajas del Análisis.	28
2.6. Aspectos a considerar por el Analista.	29
2.7. Estudios Preliminares.	31

Capítulo III. Métodos de Análisis de los Estados Financieros.

3.1	Métodos de Análisis.	38
3.2.	Método de Análisis Vertical.	40
3.2.1.	Método de Reducción de Estados Financieros a Porcientos.	40
3.2.2.	Método de Razones Simples.	47
3.2.2.1.	Escenario y Perfil de la Empresa	59
3.2.2.2.	Razones de Liquidez.	63
3.2.2.3.	Razones de Solvencia.	67
3.2.2.4.	Razones de Rentabilidad.	71
3.2.2.5.	Razones de Estabilidad	78
3.2.2.6.	Razones de Actividad.	82
3.2.2.7.	Razones del Entorno Exterior.	86
3.2.2.8.	Diversos Usos de las Razones en el Análisis Financiero.	87
3.2.3.	Método de Razones Estándar.	89
3.3.	Método de Análisis Horizontal.	91
3.3.1	Método de Aumentos y Disminuciones.	92
3.3.2.	Método de las Tendencias.	95
3.3.3.	Método del Control Presupuestal.	101
3.4.	Presentación de Resultados.	106

PARTE II

Capítulo IV. Caso Práctico.

4.1.	Aplicación de los Métodos de Análisis a la Empresa Audis, S.A. de C.V	108
4.2.	Diagnóstico.	148
4.3.	Informe.	150

CONCLUSIONES. 152

BIBLIOGRAFÍA. 156

INTRODUCCIÓN

ANTECEDENTES.

En la época actual la constitución y operación de los negocios no sólo se motiva por el propósito de tener suficientes utilidades en beneficio de sus dueños, sino además para cubrir una necesidad social. En esa virtud todas las personas que en alguna forma están conectadas con una empresa, tienen interés en su éxito, puesto que el fracaso de esta repercute desfavorablemente en su economía y en el bienestar social, por tanto para dichos interesados el objetivo de analizar los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para interpretar la situación financiera de la empresa y así sustentar la toma de decisiones.

Múltiples problemas que involucra la dirección de un negocio no son fáciles de resolver íntegramente, debido a que intervienen diversos factores que se van condicionando los unos a los otros. La información que proporcionan los estados financieros ayuda a la resolución de dichos problemas. Sin embargo, la naturaleza de tal auxilio, solo puede ser comprendida después de haber sujetado a análisis los estados financieros de la empresa; los cuales son el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad y se formulan con objeto de suministrar a los interesados de un negocio, información acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado el mismo como consecuencia de las operaciones realizadas.

PROBLEMÁTICA.

En estas circunstancias, resulta que los simples estados financieros por bien preparados y presentados que estén, constituyen cuadros numéricos insuficientes para explicar el porqué de la situación financiera o de la productividad/rentabilidad de una empresa, por esta razón, los hombres de negocios al recibir dichos estados normalmente hacen las siguientes preguntas ¿Cuál es la importancia y qué significan las cifras en relación con la situación financiera y resultados de la empresa? ¿Qué hay que hacer en relación con ellas, es decir, qué decisiones hay que tomar al respecto?.

A estas preguntas es difícil dar una respuesta satisfactoria única y exclusivamente por el examen superficial de los estados financieros. Dicho examen se utiliza como punto de partida para una investigación posterior, la que debe hacer patente el significado y la importancia de las cifras mediante el análisis de dichos estados y su interpretación. El análisis presupone el conocimiento previo sobre lo que se va a estudiar y la selección del método más adecuado para efectuarlo.

El mismo contador que elaboró los estados financieros encontrará valioso el estudio de los mismos, desde el punto de vista analítico con el objeto de percatarse de las opiniones de quienes van a utilizarlos y de esta manera, dar a su trabajo no sólo la corrección técnica requerida, sino además la máxima utilidad para facilitar la interpretación de la situación y desarrollo financiero que en esos estados se presenta de acuerdo a la normatividad contable y la adecuada toma de decisiones.

Las decisiones derivadas del análisis y la interpretación de los estados financieros no sólo se basan en las cifras, sino en información extracontable como es: el análisis del entorno económico, político y social.

Es importante además del juicio, conocimientos y experiencia adquiridos, tener presente la posibilidad de que se cometan errores en el análisis y en las decisiones tomadas, ya que cada decisión influirá de una manera importante sobre las que se hagan posteriormente, aún cuando esas decisiones se refieran a áreas que no parezcan estar relacionadas y se encuentren separadas por periodos de varios meses; estas decisiones influyen en la forma en que los acreedores, inversionistas potenciales, proveedores y aún probables empleados con distintos intereses juzguen a la empresa.

Aún cuando existen diversas fuentes de información y técnicas que no se fundamentan estrictamente en el análisis de la información financiera, en todas ellas debe efectuarse un análisis de la información vertida en los estados financieros para lograr el fundamento de la interpretación de su contenido y por ende el sustento de una razonable toma de decisiones.

El análisis de los estados financieros es la desintegración o separación de valores que figuran en dichos estados, a fin de conocer sus orígenes, los cambios sufridos y sus causas con el objeto de tener una idea más precisa y apegada a la realidad sobre la situación financiera de una empresa.

JUSTIFICACIÓN.

Es importante para sustentar la toma de decisiones que se valoren los distintos métodos de análisis financiero en cuanto a su función y utilidad para que sirvan de sustento a los interesados en la interpretación y los resultados de una empresa y puedan evaluar a la fecha y a futuro los efectos de sus decisiones tomadas en relación con sus objetivos particulares.

OBJETIVO.

El objetivo de este trabajo es analizar y evaluar los distintos métodos que se utilizan para el análisis e interpretación de los estados financieros, para establecer su función y utilidad como sustento indispensable de la toma de decisiones y, los efectos de esta en la posición financiera y resultados a futuro de la empresa.

METODOLOGÍA.

El estudio de los métodos de análisis se hace a través de la consulta de diversas fuentes de información bibliográfica referentes al análisis e interpretación de los estados financieros. Además, se presenta el caso de una empresa comercial que por razones de discreción la denominaremos AUDIS. S.A. de C.V., la cual tiene como actividad principal la compraventa de todo tipo de ropa y cuya información financiera se sujeta a análisis y evaluación bajo los diversos métodos objeto de estudio.

ALCANCE.

Aún cuando existen diversos métodos para analizar la información contenida en los estados financieros, para efectos del presente trabajo se estudian y analizan los métodos de análisis lineal, tales como: el vertical y el horizontal.

ESTRUCTURA.

El presente trabajo se divide en dos partes, la primera se integra por los capítulos I, II y III. En el primer capítulo se lleva a cabo el Estudio de los Estados Financieros donde se incluyen aspectos tales como su concepto, clasificación, naturaleza, objetivos, características, usuarios de dichos estados financieros, así como sus limitaciones; el segundo capítulo se refiere al Análisis e Interpretación de los Estados Financieros donde se hace referencias al concepto de análisis e interpretación, su objetivo, las ventajas, etc; en el tercer capítulo se estudian los métodos de análisis vertical y horizontal, donde se desarrollan pequeños ejemplos para facilitar su comprensión

La segunda parte se integra por el capítulo IV donde se desarrolla el caso de la empresa denominada Audis, S.A. de C.V. en el que se aplican los distintos métodos de análisis, con el fin de fundamentar la interpretación de los estados financieros de dicha empresa y ofrecer un diagnóstico y de esta manera concluir con la presentación del informe.

CAPITULO I. ESTUDIO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.1. CONCEPTO DE ESTADOS FINANCIEROS.

Antes de mencionar algunas de las definiciones que proporcionan diferentes autores acerca del significado de los estados financieros es necesario aclarar que:

La contabilidad es una técnica para registrar, clasificar y resumir en una forma significativa y en términos monetarios, las transacciones que realiza una empresa, así como los eventos de carácter financiero que la afectan. La contabilidad representa un instrumento de gran ayuda para la gerencia y para otras personas interesadas en un negocio, para realizar una serie de tareas y tomar decisiones con respecto a éste, y se comunica por medio de los informes contables, esto es, la información financiera que es un conjunto integrado de estados financieros y notas a los mismos.

El C.P. Cesar Calvo Langarica define a los estados financieros de la siguiente manera:

“Documento primordialmente numérico que proporciona informes periódicos o a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa”¹

Leonard E. Morrissey, define los estados financieros de la siguiente manera:

“Son los documentos provenientes de la alta administración de una empresa u organismo social que indican respecto de esa entidad datos económicos”.²

El C.P. y L.A.E. Abraham Perdomo Moreno define a los estados financieros de la siguiente manera:

¹ Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, p. 3.

² Teoría Contable de la Información Financiera, p. 224

“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”.³

El C.P. Arturo Elizondo López define a los estados financieros de la siguiente manera:

“Entiéndase por estado financiero el documento suscrito por una entidad económica y en el cual se consignan datos valuados en unidades monetarias, referentes a la obtención y aplicación de recursos materiales”.⁴

Después de analizar los conceptos anteriores, podemos concluir que los estados financieros: son documentos esencialmente numéricos, es decir que muestran en forma cuantitativa la situación financiera y los resultados de operación de una empresa a una fecha determinada o durante un periodo de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA).

³ Análisis e Interpretación de Estados financieros, p. 1

⁴ El Proceso Contable, p. 45

1.2. CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

La clasificación de los estados financieros varía según distintos autores, ya que esta puede ser más extensa y detallada, sin embargo la mayoría de ellos entre los que se encuentran el C.P. Arturo Elizondo López⁵ y Gerardo Guajardo⁶, los clasifican de la siguiente manera:

1.2.1. ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES.

Son el producto final del sistema de contabilidad, están preparados con base en los PCGA y de acuerdo a las reglas particulares de los mismos. Estos estados contienen información financiera primordial y cada uno constituye un reporte especializado de ciertos aspectos de la empresa. Dentro de esta clasificación se encuentran los siguientes:

- a) Balance general o estado de situación financiera. Es el estado que muestra la situación financiera de una entidad a una fecha determinada según se refleja en los registros contables, contiene una lista de los recursos con los que cuenta (activos), las obligaciones que ha de cumplir (pasivos) y la situación que guardan los derechos de los accionistas (capital).
- b) Estado de resultados. Muestra los ingresos, costos y gastos, así como la utilidad o pérdida neta como resultado de las operaciones de una entidad durante un periodo determinado.

⁵ Ibid, p. 46

⁶ Contabilidad, p. 19.

- c) Estado de variaciones en el capital contable. Muestra un análisis de cambios en las cuentas de capital, es decir, los cambios en la inversión de los propietarios durante un periodo determinado.
- d) Estado de cambios en la situación financiera. Indica como se generaran los cambios en la situación financiera de un ejercicio a otro, listando cuáles fueron las fuentes de recursos y las aplicaciones que se hacen de los mismos; puede ser presentado de 4 formas:
1. Sumas iguales de origen y aplicación de recursos.
 2. Cambios en el capital de trabajo.
 3. Con base en efectivo.
 4. Flujo de fondos.
- e) Estado de flujo de efectivo. Es un estado financiero básico y muestra los recursos generados durante la operación de un negocio, los obtenidos en actividades de financiamiento y las inversiones realizadas en un periodo determinado, dicho estado es una herramienta fundamental en la elaboración del estado de cambios en la situación financiera de la empresa.

1.2.2. ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS.

Son aquellos que, derivados de los estados financieros básicos proporcionan información analítica o detallada de éstos. Dentro de esta clasificación se encuentran los siguientes:

- a) Estado de costo de producción. Es un estado dinámico que muestra concretamente lo que ha costado producir algo en un periodo determinado.
- b) Estado de costo de lo vendido. Es un estado dinámico que muestra concretamente lo que ha costado vender algo.

1.3. NATURALEZA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros se preparan con el fin de presentar una revisión periódica o informe acerca del progreso de la administración y tratar sobre la situación de las inversiones en el negocio y los resultados obtenidos durante el periodo que se estudia. Reflejan una combinación de hechos registrados, principios contables, reglas particulares y criterio prudencial.

En el concepto precedente se destaca lo siguiente:

Hechos Registrados. Se refiere a los datos sacados de los registros contables;

Principios Contables. "Conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los estados financieros.

Reglas Particulares. Son la especificación individual y concreta de los conceptos que integran los estados financieros.

Criterio Prudencial. La medición o cuantificación contable no obedece a un modelo rígido sino que requiere de la utilización de un criterio general para elegir entre alternativas que se presentan como equivalentes, tomando en consideración los elementos de juicio disponibles. Este criterio se aplica al nivel de las reglas particulares".⁷

⁷ IMPC. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, México, IMCP, 1997, p. 23-24.

1.4. OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

El principal objetivo de los estados financieros es el de proporcionar información que sea útil para la toma de decisiones, satisfaciendo las necesidades de información tanto internas como externas de una empresa.

A continuación se mencionan otros objetivos de los estados financieros:

- 1) Informar sobre la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, así como los resultados de operación y cambios en la situación financiera por un período determinado.
- 2) Dado que los requerimientos de información pueden ser muy diferentes según las personas interesadas, los estados financieros deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario general de la empresa.
- 3) Dado que son diversos los usuarios generales de la información ya que comprenden tanto accionistas como empleados, acreedores, dependencias gubernamentales y la misma administración de la empresa; los estados financieros deben ser útiles para tomar decisiones de inversión y de crédito, medir la solvencia y liquidez de la empresa así como su capacidad para generar recursos y evaluar tanto el origen como las características de los recursos financieros y su rendimiento.
- 4) Facilitar el formarse un juicio de la manera como se ha manejado el negocio y poder evaluar el trabajo de la administración, es decir, en que forma se están manejando aspectos vitales en una empresa como son:
 - La liquidez, que es, la capacidad de la empresa para generar el efectivo necesario en el momento oportuno que nos permita hacer frente a los compromisos y obligaciones contraídas a corto plazo.

- "La rentabilidad, es decir, la generación de utilidades y la relación que éstas deben guardar con la inversión usada para generarlas".⁸
- La solvencia, la cual se define como, la capacidad financiera de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a largo plazo y los recursos con que cuenta para hacer frente a dichas obligaciones, abarca la posibilidad de aprovechar oportunidades y hacer frente a situaciones de crisis.

⁸ Ochoa Setzer, Guadalupe A., Administración Financiera, España, Alhambra Universidad, 1988, p. 30.

1.5. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.

"La información financiera que se proporciona a los usuarios de los estados financieros debe contar con las siguientes características de manera que realmente pueda servir de base para una toma de decisiones adecuada:

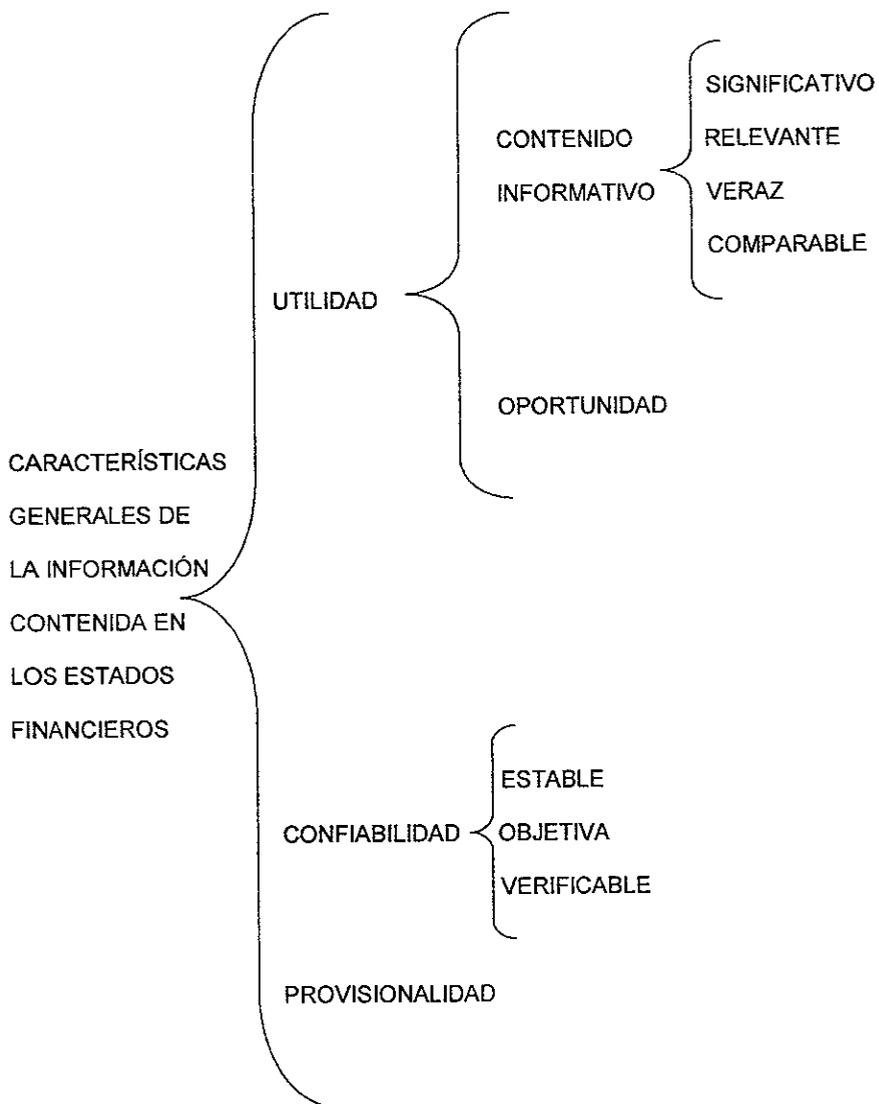
- 1) Utilidad. Cualidad de adecuarse al propósito del usuario, esta característica está en función de su contenido informativo y de su oportunidad.
 - A) Para que la información sea útil se requiere que el contenido informativo sea.
 - a) Significativo, es decir, que sea capaz de representar a la entidad y su evolución en diferentes puntos del tiempo, así como sus resultados de operación.
 - b) Relevante, es decir, que sea capaz de seleccionar los elementos que permitan al usuario captar la situación de la mejor forma.
 - c) Veraz, es decir, que represente eventos realmente ocurridos y correctamente medidos.
 - d) Comparable, es la cualidad que debe tener para ser válidamente comparable en el tiempo y que permita comparar dos o más entidades entre sí para hacer posible un juicio acerca de la evolución de estas.
 - B) La oportunidad, para que la información llegue a manos del usuario cuando éste la necesita y pueda tomar sus decisiones a tiempo.
- 2) Confiabilidad. Característica por la cual el usuario la acepta y utiliza para tomar sus decisiones basado en ella. Para que el usuario la acepte y acredite la información contable, esta debe ser:

- a) Estable, en cuanto a su operación, reglas, cuantificación y presentación de la misma
 - b) Objetiva, es decir, que las reglas del sistema no hayan sido distorsionadas y que la información represente la realidad de acuerdo a dichas reglas.
 - c) Verificable, que permita la aplicación de pruebas para comprobar la información producida.
- 3) Provisionalidad. No representa hechos totalmente terminados, sino contiene estimaciones para determinar la información que corresponde a cada período contable”.⁹

Las anteriores características son las que conforme a PCGA debe reunir la información contenida en los estados financieros, tal como lo muestra el cuadro No. 1.

⁹ Ibid., p. 32-33.

Cuadro No. 1. **CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS, DE ACUERDO A PCGA.**



1.6. USUARIOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los usuarios de los estados financieros son aquellas personas físicas (individuos) o morales (empresas), interesadas en la marcha financiera de las entidades económicas.

Los usuarios de la información financiera pueden clasificarse en internos y externos.

1.6.1. USUARIOS INTERNOS.

Los usuarios internos son todos aquellos que están dentro de la empresa y que tienen acceso a toda la información financiera en forma muy variada, es decir, diferentes reportes según sus necesidades específicas. Adicionalmente, los usuarios internos cuentan con la información sobre la marcha del negocio, por lo que sus decisiones pueden ser para corregir, controlar y/o impulsar las operaciones durante el ejercicio.

Dentro de esta clasificación tenemos:

- a) Propietarios. Los dueños, socios o accionistas requieren conocer la redituabilidad de su inversión y protegerla
- b) Ejecutivos y Funcionarios. Los directivos necesitan elementos de juicio para tomar decisiones acertadas que encaminen a la empresa hacia el logro de sus objetivos.
- c) Trabajadores. Los empleados y obreros demandan información financiera que les permite tener la confianza de que la empresa tiene la posibilidad de mantener las fuentes de empleo.

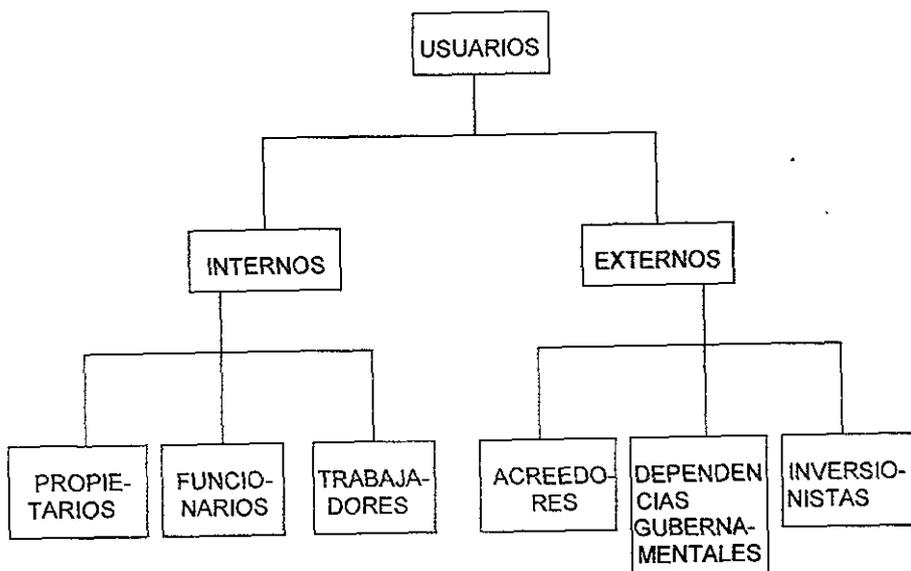
1.6.2. USUARIOS EXTERNOS.

Son los usuarios que se relacionan con la empresa desde afuera, como es el caso de los inversionistas, acreedores, proveedores, instituciones bancarias y dependencias gubernamentales

- a) Proveedores y acreedores en general. Los proveedores y acreedores en general requieren datos, información de la empresa para el otorgamiento, ampliación o suspensión de créditos.
- b) Inversionistas. Los inversionistas potenciales consideran la conveniencia de invertir con base en la información que les proporcionan los estados financieros. Si dichos estados financieros están dictaminados por contador público su utilidad y confiabilidad será mayor.
- c) Instituciones bancarias. Los bancos usan la información que proporcionan los estados financieros para que mediante su estudio y análisis puedan otorgar: créditos, financiamientos, líneas de descuento, etc.
- d) Dependencias gubernamentales. Las autoridades hacendarias necesitan información financiera para verificar el correcto pago de los impuestos. También le interesa al Estado, tener la información financiera con el objeto de obtener datos para la formulación de cuadros estadísticos.

Los distintos usuarios de los estados financieros tanto en el entorno interno como en el externo de la empresa se muestran en el cuadro No. 2.

Cuadro No. 2. **USUARIOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**



1.7. LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros presentan el resumen de las operaciones de la empresa, su registro se efectúa según el criterio y juicios personales del contador responsable y aún cuando están fundamentados en una serie de principios de contabilidad de aceptación general,¹⁰ presentan limitaciones como las que a continuación se enumeran:

1) Las transacciones y eventos económicos que ocurren en la operación de la empresa, son cuantificados con reglas particulares que pueden ser aplicadas dentro del mismo periodo en forma diferente, no permitiendo la comparación de los estados financieros de la entidad y evitando así el conocer su evolución.

2) La información contable que se proporciona acerca de su situación financiera a cierta fecha, esta expresada en unidades monetarias. Sin embargo la moneda únicamente representa un instrumento de medición dentro de la contabilidad y debe considerarse que tiene un valor que cambia en las economías inestables.

3) Los estados financieros muestran información cuantificada acerca de los eventos económicos que afectan a las empresas pero no representan el valor del negocio, sino que únicamente presentan el valor de los recursos y obligaciones cuantificables para el negocio. Es decir que los estados financieros no cuantifican otros elementos esenciales de la empresa, tales como los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado, etc.

¹⁰ Ibid., p. 37.

4) Los estados financieros se refieren a negocios en marcha y se basan en ciertos aspectos como estimaciones y juicios personales, además, se preparan con base en reglas particulares de valuación y presentación. Por esta razón la información contable no es exacta.

CAPITULO II. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1. ANTECEDENTES.

La técnica del análisis e interpretación de los estados financieros tiene su origen a fines del siglo XIX. Durante la convención de la Asociación Americana de banqueros se presentó una propuesta para que todos los bancos pidieran a los interesados en recibir un crédito el balance general, con el fin de analizarlo y así asegurar la recuperabilidad de dicho crédito. Posteriormente al ser aprobada esta propuesta, se vio la necesidad de solicitar balances de años anteriores así como el estado de resultados para determinar la solvencia, estabilidad y productividad del negocio, según lo señala el C.P. Cesar Calvo Langarica.¹¹

La técnica del análisis e interpretación de los estados financieros se ha ido desarrollando ya que los beneficios que reporta han hecho que su utilidad no sólo sea para obtener créditos bancarios sino además detectar fallas en la administración de una empresa sea esta comercial, industrial o de servicios, por lo que podemos concluir que el campo de utilización del análisis tiene relación en forma directa o indirecta con las actividades de:

1. Instituciones de crédito
2. Empresas comerciales, industriales y de servicios.

¹¹ Análisis e Interpretación de Estados Financieros, p. 1-2

3. Terceras personas (acreedores, proveedores, etc)
4. Inversionistas
5. Especuladores
6. Administradores de la empresa
7. Empresas del gobierno
8. Fisco.

2.2. CONCEPTO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN.

Antes de establecer el concepto de análisis e interpretación de estados financieros es necesario definir que es el análisis y que es la interpretación:

1.- Análisis

“Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos”.¹²

2.- Interpretación

“Explica el sentido de algo que no está expresado claramente”.¹³

3. Análisis e interpretación de los estados financieros

De los conceptos anteriores se puede concluir que: el análisis e interpretación de los estados financieros es la operación de distinguir o separar los componentes que integran dichos estados para conocer sus orígenes y explicar sus posibles proyecciones hacia el futuro y conocer sus principios y elementos con el fin de emitir una opinión de los mismos.

¹² Diccionario Enciclopédico Quillet, tomo I, México, Cumbre, 1985, p. 293.

¹³ Ibid., Tomo VII, p. 206.

2.3. NECESIDAD DEL ANÁLISIS.

Los estados financieros se formulan para proporcionar a los interesados en un negocio, información acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado el mismo, como consecuencia de las operaciones realizadas.

En estas circunstancias, resulta que los simples estados financieros por bien preparados y presentados que estén constituyen cuadros numéricos insuficientes para explicar, por ejemplo, el sentido de la situación financiera o de la productividad de una empresa y por esta razón los hombres de negocios al recibir dichos estados normalmente hacen las siguientes preguntas: ¿Cuál es la importancia y significado de las cifras? ¿Qué hay que hacer en vista de ellas?

A estas preguntas es difícil dar una respuesta satisfactoria, única y exclusivamente por el examen superficial de los estados financieros.

Los estados financieros y su examen superficial se utilizan como punto de partida para una investigación ulterior en virtud de que sólo proporcionan referencias acerca de hechos concernientes a un negocio. Para poder llevar a cabo la investigación posterior se debe hacer patente la importancia y el significado de las cifras mediante la simplificación y la cuantificación de sus relaciones, o sea, analizar los estados financieros.

La importancia de las cifras se amplifica cuando se emplean como un instrumento de orientación para la formulación de juicios, en virtud de que las conclusiones que se basan sobre datos correctos, recopilados e interpretados adecuadamente, permiten proceder con mayor seguridad que cuando no se tiene esa base. La forma de presentar y utilizar las cifras hace que se obtengan conclusiones correctas o incorrectas.

Para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las

condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración. así como para el descubrimiento de hechos económicos referentes a la misma, es indispensable llevar a cabo el análisis de los estados financieros. En esta virtud, el análisis de los estados financieros es un instrumento más para que el factor humano, elemento esencial en una empresa, llegue a ser más eficiente y de esta manera se logren los beneficios de la misma.

2.4. OBJETIVO DEL ANÁLISIS.

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

Un análisis de los estados financieros debe conducir a detectar problemas relacionados con la suficiencia o insuficiencia de las utilidades, así como determinar.

- 1) El rendimiento de las tendencias de los distintos factores¹⁴ que intervienen en el proceso productivo de un negocio así como su administración.
- 2) La situación que guarda la empresa y los resultados, así como las causas de los mismos.
- 3) La obtención de suficientes datos para apoyar o rectificar las opiniones formadas por la simple lectura de los estados financieros respecto a hechos importantes como son la liquidez, la solvencia, la rentabilidad, la productividad la estabilidad y el entorno externo que expliquen el desarrollo y la posición de la empresa para que de esta manera se lleve a cabo una razonable toma de decisiones.

¹⁴ Factores: Humano, técnico, material, etc.

2.5. VENTAJAS DEL ANÁLISIS.

El análisis de los estados financieros, es una técnica recomendable para cualquier negocio. El análisis ofrece la ventaja de detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas del negocio. De tal manera, que si la organización busca la eficiencia en las actividades, el análisis de estados financieros le muestra donde existen tales deficiencias para corregirlas.

Si la integración es obtener y articular los elementos materiales y humanos, que la organización y la planeación señalan como necesario, para el adecuado funcionamiento de una empresa; el análisis ayuda a proporcionar la información, de que esa integración está debidamente establecida, y funciona eficientemente.

Para la dirección cuyo propósito es la obtención de los objetivos sociales por medio de la autoridad del administrador, ejercida directamente, o delegándola en otros elementos, para decidir ordenar, guiar y supervisar a los subordinados; el análisis de los estados financieros proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa, indicando a la dirección si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir las fallas.

El control es la medición por medio de la comparación de los resultados obtenidos con los esperados. Para este elemento, el análisis es una valiosa técnica que indica, si existe un equilibrio entre la planeación y el control. Pues sin una planeación adecuada habría necesidad de estar corrigiendo frecuentemente dichos planes, para que de esta manera el control desarrolle mejor su finalidad. No basta tener controles para que una empresa funcione bien, sino que es necesario, que dichos controles funcionen bien y que sean realmente los adecuados al tipo de empresa.

2.6. ASPECTOS A CONSIDERAR POR EL ANALISTA.

El análisis de los estados financieros puede ser interno o externo.

El análisis interno se hace con fines administrativos y el analista está en contacto íntimo con la empresa, tiene acceso a los libros de contabilidad y en general todas las fuentes de información del negocio están a su disposición

En el análisis externo el analista no tiene contacto directo con la empresa, y la información de que dispone es la que dicha empresa juzga pertinente proporcionarle.

El analista, ya sea interno o externo, debe tener un conocimiento completo de los estados financieros de la empresa que se este analizando (balance general, estado de resultados, estado de variaciones en el capital contable y estado de cambios en la situación financiera). Además debe ser capaz de imaginarse los departamentos y actividades del negocio cuya situación financiera y progreso en las operaciones se pretende evaluar a través de sus estados financieros. Es decir, el analista debe conocer lo que está detrás de los datos monetarios, ya que los estados financieros por sí solos no dicen nada acerca de la empresa y se deben tomar en cuenta aquellos recursos de los cuales no hablan estos estados tales como el recurso humano, la capacidad técnica, tecnología, capacidad administrativa y creatividad del elemento humano.

Se deben tomar en consideración las condiciones cambiantes del medio ambiente económico, político y social dentro del cual existe la empresa, es decir, considerar el macroentorno y estudiar como la empresa, en particular, responde y hace frente a estas condiciones.

Además, el analista debe poner en práctica su sentido común para analizar e interpretar la información así como para llegar a establecer sus conclusiones acerca de la empresa objeto de análisis. Es importante mencionar que el análisis debe efectuarse

sobre una base comparativa de tal forma que se pueda juzgar el comportamiento de la empresa. La base de comparación puede ser constituida por los diferentes índices financieros de la propia empresa y/o los correspondientes a empresas que existen dentro de la misma rama comercial, industrial o de servicios a la que pertenece. Además para que las comparaciones sean válidas, deben considerarse los efectos de cambios en métodos de contabilización de operaciones que pueden ocurrir de un ejercicio a otro dentro de una empresa. También deben tenerse en cuenta, al comparar a dos empresas, las posibles diferencias en los métodos de contabilización de las operaciones, meses que abarca el periodo contable, etc.

2.7. ESTUDIOS PRELIMINARES.

Antes de llevar a cabo el análisis de los estados financieros es indispensable cerciorarse si la forma y el contenido de los mismos es razonablemente correcta de acuerdo a los siguientes requisitos básicos que la mayoría de los analistas financieros reconocen:

1. Que los estados financieros se preparen conforme a los PCGA. Sólo así es posible y útil la comparabilidad entre estados financieros de la misma empresa y los de otro negocio.
2. Que los PCGA se apliquen sobre bases y criterios consistentes en relación a los de ejercicios anteriores. La falta de uniformidad en la aplicación de los PCGA anula la utilidad de los estados financieros para fines comparativos y reduce la posibilidad de interpretarlos. El contador tendrá que verificar que las políticas contables de la compañía se aplican consistentemente conforme a PCGA en la preparación de los estados financieros.
3. Que la opinión del auditor no contenga salvedades. En su caso, que las salvedades y sus efectos sobre los estados financieros estén expresadas con claridad y precisión.
4. Que se disponga de notas aclaratorias a los estados financieros, si es que las hubiere.
5. Que los estados financieros se reexpresen, con el fin de revelar los efectos de la inflación en la información financiera.
6. Que los hechos posteriores a la fecha del balance y hasta la fecha de la opinión del auditor estén examinados y revelados con claridad y precisión. Es

trascendental la influencia de estos hechos en la interpretación de los estados financieros, por ejemplo: emisión de obligaciones, aumento o reducción de capital, fusión, siniestros, cambio de administración, huelga, cambios en el contrato colectivo de los trabajadores, concesiones, en los impuestos, etc.

Antes de iniciar el análisis financiero es recomendable llevar a cabo lo siguiente:

- a) **Simplificación de cifras.** El significado de las cifras y de sus relaciones es difícil de comprender a menos que conscientemente se haga un esfuerzo para simplificar su expresión. Dicha simplificación deberá tender a concentrar la atención tanto de la magnitud de las cifras como de la magnitud de las relaciones existentes entre ellas. Por ello cuando se pretende estudiar las cifras de un negocio el primer punto a desarrollar es simplificar la expresión tanto de cifras como de valor representativo de las relaciones existentes entre ellas ya que esto facilita el entendimiento de su significado real.
- b) **Allegarse de datos externos.** Las empresas no pueden considerarse como organismos independientes ya que se desempeñan en un contexto formado por su entorno interno y externo; por lo tanto es ilógico pretender que sólo el análisis de los datos internos es suficiente para forjar opiniones adecuadas sobre la situación financiera y rentabilidad de un negocio. Para esto es necesario complementar el análisis de la información relativa a las condiciones que prevalecen dentro del negocio y sobre las cuales la administración tiene control, con el análisis de la información de las condiciones que prevalecen fuera del negocio, y sobre las cuales la administración ordinariamente no tiene ninguna autoridad. Cuanto mayor sea el conocimiento de las condiciones internas y externas tanto mayor será la claridad y precisión de los juicios

acerca de la situación financiera y rentabilidad de la empresa. Las condiciones externas de importancia preponderante e influencia decisiva entre los negocios pueden ser las siguientes:

- Poder de compra de la población.
- Condiciones del mercado en general y particularmente de la rama industrial a que pertenece la empresa.
- Circulación monetaria, es decir, fluctuación del poder adquisitivo de la moneda.
- Ciclo de negocios.
- Localización de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento de materias primas y mano de obra.
- Problemas técnicos industriales.
- Condiciones políticas, leyes mercantiles y tributarias en vigor.

Esto se hace con el objeto de conocer y delimitar en la medida en que esto sea posible el contexto en forma general del medio en el que se desempeña la organización y de esta manera conocer las influencias que pueda tener y que repercutan en el cálculo de sus cifras.

- c) **Considerar los puntos medulares de un negocio.** Los puntos medulares o de mayor interés para los involucrados en un negocio se refieren básicamente a la solvencia, liquidez, rentabilidad, estabilidad y el entorno exterior.

En torno a estos aspectos, se requiere tener respuesta a las siguientes preguntas:

LIQUIDEZ La liquidez de un negocio se mide por la capacidad en monto y la posibilidad en tiempo, de cumplir con los compromisos establecidos en el corto plazo, para evaluar la liquidez de un negocio se recomienda cuestionarse lo siguiente:

- ¿Cuánto tiempo le toma a la empresa vender sus inventarios o recuperar sus cuentas por cobrar?
- ¿Cuánto tiempo le toma a la empresa convertir sus activos circulantes?
- ¿La empresa está en condiciones de hacer frente a los compromisos establecidos a corto plazo con proveedores y acreedores?
- ¿El capital de trabajo es el suficiente?

SOLVENCIA. Un negocio o persona es solvente cuando dispone de recursos suficientes para hacer frente a sus deudas en el momento oportuno, para lo cual es recomendable hacer las siguientes preguntas:

- ¿La situación crediticia de la empresa es favorable?
- ¿La empresa tiene la capacidad para respaldar su pasivo a largo plazo en el curso normal de operaciones?
- ¿Hay plazo conveniente entre los vencimientos de las obligaciones pactadas?

RENTABILIDAD. Es la evaluación de las utilidades logradas en relación con la inversión que las originó. La rentabilidad existe en relación con la inversión total en activos y las utilidades generadas por la operación de estos, así como, con la inversión hecha por los accionistas y la utilidad que les genera su inversión. Es recomendable responder las siguientes preguntas, para medir la rentabilidad:

- ¿Es eficaz su técnica de producción y política de mercado?

- ¿Qué volumen de producción requiere para hacerle frente a la competencia?
- ¿Qué utilidad máxima puede obtenerse operando el negocio a su capacidad máxima?
- ¿Está obteniendo una utilidad razonable sobre el capital total?
- ¿Tiene exceso o falta de capital, en relación con los rendimientos de los activos adquiridos con los fondos provenientes de aportaciones y de la deuda?
- ¿Qué política sigue, en relación con la depreciación, reparación y conservación del activo fijo?

La evolución de una empresa se pone de manifiesto al comparar la situación que sucesivamente presentan los estados financieros realizados en diferentes épocas de su desarrollo.

Estas comparaciones podrán hacerse relacionando entre sí datos del balance y del estado de resultados, o bien presentando ambos documentos de manera que se aprecien los aumentos y disminuciones operados en cada uno de sus renglones durante el ejercicio.

PRODUCTIVIDAD. Es el máximo rendimiento de los recursos de una empresa, es decir, determinar si se han aprovechado los recursos con que cuenta la empresa para obtener la utilidad óptima. Es recomendable realizar las siguientes preguntas:

- ¿La empresa está obteniendo el resultado normal de acuerdo al giro y volumen de sus operaciones?
- ¿Es adecuada la aplicación de los rendimientos ganados?

ESTABILIDAD. Es la situación de crédito futura, o sea, que la solvencia que actualmente tiene seguirá durante una época más o menos cercana en iguales o mejores condiciones. Para medir la estabilidad de un negocio es recomendable responder las siguientes preguntas:

- ¿Hay proporción entre su capital contable y pasivo?, es decir ¿tiene una buena estructura financiera?
- ¿Hay excesiva inversión en clientes, inventarios o activo fijo?
- ¿Hay desequilibrio en la estructura financiera?, esto puede deberse al exceso de su pasivo a largo plazo.
- ¿Tiene suficiente activo total?
- ¿Se emplean en forma apropiada el capital invertido y las utilidades retenidas?
- ¿En forma general, se podría decir que es satisfactoria su situación financiera?
Y ¿Qué tendencia ha tenido ésta?

EXTERIOR. Existen aspectos externos (económicos, políticos, sociales, etc.), que influyen en el desarrollo de un negocio, estos pueden ser evaluados mediante las siguientes preguntas:

- ¿Cómo se ve afectada por la inflación?
- ¿Cómo le afecta la presente legislación y el proyecto gubernamental?
- ¿Cómo se ve afectada por la política fiscal?
- ¿Cómo se ve afectada por la política laboral?
- ¿Cómo se ve afectada por los precios, la competencia?

d) **Marcar estándares comparativos.** Desde un punto de vista general, puede considerarse que el objetivo de la administración de una empresa radica en la obtención y empleo de información oportuna, fehaciente y accesible.

En la obtención de información y en su empleo, se hace necesario la presencia de la síntesis y el análisis, ambas tienen igual importancia, y descuidar una de ellas significaría no cumplir el método. No hay disciplina del conocimiento en que no intervengan las dos operaciones. Sin el análisis y sin la síntesis no hay trabajo completo de la inteligencia ni desarrollo regular del conocimiento.

La síntesis es el fin del conocimiento humano, es el fruto del esfuerzo oportuno. Análisis significa la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos, pero el análisis de los estados financieros no es un examen aislado de los elementos que lo componen, pues de esta manera no pueden esperarse conclusiones con respecto a las causas que ha producido los cambios en los resultados del pasado y los actuales, y el efecto que tales elementos puedan tener en el futuro, sino que es para medir la magnitud relativa de los mismos.

Al efectuar el análisis se buscan estándares comparativos contra los cuales evaluar las relaciones financieras actuales de una compañía. Los estándares comúnmente empleados incluyen el desempeño de la compañía y el de otras empresas semejantes del mismo ramo.

CAPITULO III. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1. MÉTODOS DE ANÁLISIS.

Los métodos de análisis se emplean en la dirección de un negocio con el fin de ampliar el conocimiento que la administración debe tener acerca del mismo y hacer más eficaz el control de sus operaciones. Sin embargo dichos métodos no sustituyen el pensamiento, la experiencia y el juicio del analista de los estados financieros; es decir, los métodos son auxiliares y no sustitutos de las cualidades humanas¹⁵ sobre los que se basa la adecuada interpretación de las cifras de los estados financieros.

El valor de los métodos de análisis radica en la información que suministren para ayudar a hacer correctas y definidas decisiones que no se hacen sin ésta.

Es importante señalar que para llevar a cabo el análisis de los estados financieros es importante:

- 1) Simplificar las cifras y sus relaciones; y
- 2) Hacer factible las comparaciones.

La simplificación de las cifras y sus relaciones es el primer paso que debe darse para facilitar la comprensión de su importancia y significado. La simplificación cambia la forma de expresión de las cifras y de sus relaciones, pero no su valor.

Las comparaciones se pueden dividir en dos clases: 1) comparaciones verticales y 2) comparaciones horizontales. Las primeras se hacen entre el conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo periodo y las segundas se efectúan entre los estados financieros pertenecientes a varios periodos.

¹⁵ Tales como: Los conocimientos, la experiencia, el juicio personal. etc

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

En las comparaciones horizontales la consideración y debida ponderación del tiempo tiene capital importancia, debido a que este es la condición de los cambios, y estos se efectúan progresivamente en el transcurso del tiempo, por lo que habrá necesidad de referirlos a fechas.

La enumeración que se hace de los métodos de análisis que con frecuencia se emplean para el estudio de los estados financieros es enunciativa y no limitativa. A continuación se citan los diferentes métodos de análisis que se estudiarán en el presente trabajo:

1. Métodos de análisis vertical.
 - a) Método de reducción de estados financieros o porcentos.
 - b) Método de razones simples.
 - c) Método de razones estándar.

- 2 Métodos de análisis horizontal
 - a) Método de aumentos y disminuciones.
 - b) Método de las tendencias
 - c) Método de control del presupuesto.

3.2. MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL.

El método vertical es un sistema de análisis que se basa en datos proporcionados por los estados financieros correspondientes a un mismo periodo, este se divide en:

- a) Método de reducción de estados financieros a porcentos.
- b) Método de razones simples.
- c) Método de razones estándar. •

3.2.1. METODO DE REDUCCION DE ESTADOS FINANCIEROS A PORCIENTOS.

Concepto:

El método de reducción a porcentos es aquel que reduce a porcentaje las cantidades contenidas en los estados financieros y constituye 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.

Fórmula:

El método toma como base el axioma matemático que se enuncia diciendo que: el todo es igual a la suma de sus partes, donde al todo se le asigna un valor igual al 100% y a las partes un porcentaje proporcional.

Las fórmulas que se emplean en éste método son dos:

$$1) \text{ Porcentaje Integral (P.I.)} = \frac{\text{cifra parcial}}{\text{cifra base total}} (100)$$

$$2) \text{ Factor Constante (F.C.)} = \frac{100}{\text{cifra base total}} (\text{cifra parcial})$$

Significado del método:

El método de porcentos integrales se fundamenta en considerar al estado objeto del análisis con un valor del 100% y posteriormente calcular el porcentaje a que asciende cada uno de sus componentes, a fin de comparar el porcentaje que representa cada uno de estos con relación al total.

A continuación se muestra el estado de posición financiera de la empresa RRB, S.A. de C.V. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1997, con la finalidad de aplicar el método de porcentos integrales.(Véase el cuadro No. 3)

Cuadro No. 3. RRB, S.A. DE C.V. BALANCE ILUSTRATIVO POR EL AÑO DE 1997.

(En pesos)

RRB, S.A. DE C.V.

Balance General al 31 de diciembre de 1997.

(En pesos)

ACTIVO

Circulante

Efectivo en caja y bancos	\$ 12,000	
Cientes	<u>175,000</u>	
Suma el circulante:		\$ 187,000

No circulante

Terreno	\$ 80,000	
Maquinaria y equipo neto	<u>50,000</u>	
Suma el no circulante:		130,000

Diferido

Gastos de Organización neto	\$ <u>10,000</u>	
Suma el diferido:		<u>10,000</u>
SUMA EL ACTIVO:		\$ <u>327,000</u>

PASIVO

A corto plazo

Proveedores	\$ 60,000	
Documentos por Pagar	<u>15,000</u>	
Suma el corto plazo:		\$ <u>75,000</u>
SUMA EL PASIVO:		\$ 75,000

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	\$ 180,000	
Utilidades Acumuladas	45,000	
Utilidad del Ejercicio	<u>27,000</u>	
SUMA EL CAPITAL CONTABLE:		<u>252,000</u>
SUMA EL PASIVO MÁS EL CAPITAL CONTABLE:		\$ <u>327,000</u>

Los porcentos se determinan de la siguiente forma:

1. P.I. de caja y bancos =	<u>12,000</u>	(100) = 4%
	327,000	
2. P.I. de clientes =	<u>175,000</u>	(100) = 54%
	327,000	
3. P.I. de terreno =	<u>80,000</u>	(100) = 24%
	327,000	
4. P.I. de maquinaria y equipo =	<u>50,000</u>	(100) = 15%
	327,000	
5. P.I. de gastos de organización =	<u>10,000</u>	(100) = 3%
	327,000	
6. P.I. de proveedores =	<u>60,000</u>	(100) = 18%
	327,000	
7. P.I. de documentos por pagar =	<u>15,000</u>	(100) = 5%
	327,000	
8. P.I. de capital social =	<u>180,000</u>	(100) = 55%
	327,000	
9. P.I. de utilidades acumuladas =	<u>45,000</u>	(100) = 14%
	327,000	
10. P.I. de utilidad del ejercicio =	<u>27,000</u>	(100) = 8%
	327,000	

Ahora bien, si se opta por aplicar la fórmula del factor constante se procederá a lo siguiente:

$$\text{F.C.} = \frac{100}{\text{cifra base}} \quad (\text{cifra parcial})$$

$$\text{F.C.} = \frac{100}{327000} \quad (\text{cifra parcial})$$

$$\text{F.C.} = .00030 \quad (\text{cifra parcial})$$

El factor constante (.00030) se multiplica por cada cifra parcial como sigue.

CONCEPTO	FACTOR CONSTANTE	X	CIFRA PARCIAL	=	%
			\$		
ACTIVO					
Caja y bancos	.00030		12,000		4
Clientes	.00030		175,000		54
Terreno	.00030		80,000		24
Maquinaria y equipo	.00030		50,000		15
Gastos de organización	.00030		10,000		3
PASIVO					
Proveedores	.00030		60,000		18
Documentos por pagar	.00030		15,000		5
CAPITAL CONTABLE					
Capital social	.00030		180,000		55
Utilidades acumuladas	.00030		45,000		14
Utilidad del ejercicio	.00030		27,000		8

El empleo de este método permite que al trabajar con números relativos nos olvidemos de la magnitud absoluta de las cifras de una empresa, con esto se comprende con mayor facilidad la importancia de cada concepto dentro del conjunto de valores de la misma.

Se aconseja que éste método se utilice para obtener conclusiones en forma aislada (ejercicio por ejercicio), no es recomendable si se desean establecer interpretaciones al comparar varios ejercicios.

Su empleo es útil en los presupuestos ya que los cotejos que se efectúan entre lo real y lo presupuestado permitirá conocer las diferencias resultantes en los números relativos.

2.2. MÉTODO DE RAZONES SIMPLES.

En el análisis de los estados financieros se utiliza un método llamado razones financieras o índices financieros que consiste en establecer las relaciones de las partidas y de los grupos de partidas entre sí por medio de los resultados de diversos cálculos. El objeto fundamental del análisis por medio de razones simples se basa en que las relaciones que existen entre los diversos elementos que figuran en los estados financieros son los factores más importantes, y no los valores absolutos de los mismos.

La tendencia que prevalece en el análisis de los estados financieros es la de expresar todas las relaciones por medio de porcentajes, ya que conduce a resultados más exactos.

Las razones simples presentan información de una sola relación financiera, y no pueden señalar cuál es la situación general.

El análisis basándose en razones simples es realmente útil para indicar la probabilidad de algo y señalar puntos débiles, pero no sirve como base de juicio para poner de manifiesto hechos ciertos. Es necesario reconocer sus limitaciones y no dejarse llevar a conclusiones erróneas por atribuirle a ciegas funciones que no le corresponden.

No todas las relaciones tienen gran importancia, y muchas carecen de ella por completo en determinados casos.

Cuando se analizan los estados financieros por el método de razones simples, las relaciones especiales que se han de usar son, en gran parte, cuestión de elección. Una persona puede considerar que es importante calcular cierta razón, en tanto que otra puede estimar que esa misma razón no es necesaria, la naturaleza del negocio también puede influir en la elección de las razones que se usen.

Los elementos que forman los estados financieros muestran la configuración financiera de la empresa, pero lo que sugiere y significa cada uno de estos cuando se le considera en forma individual es limitado; son las relaciones entre estos diversos elementos que integran los estados financieros las que efectivamente le revisten importancia a estos y no los valores absolutos de dichos elementos.

Las razones simples son sólo métodos de análisis y su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los negocios, señalan puntos débiles o fuertes.

No es prudente limitar la aplicación de ellas; sin embargo, es conveniente precisar antes de aplicarlas la relación existente entre sus elementos y si la relación es lógica.

Las partes interesadas en el éxito de una empresa, tienen un punto dentro de las diversas fases del negocio en donde proyectan su interés particular, descuidar cualquier fase implica falta de método para vigilar sus intereses.

Así, el acreedor a corto plazo se interesa en la liquidez, el acreedor a largo plazo en la solvencia y la estabilidad; el inversionista sobre la rentabilidad, ya que ellos necesitan tener garantía de que el negocio este sano y tenga éxito.

El interesado, realiza un estudio preliminar mediante la aplicación del método de razones simples con el fin de detectar síntomas de situaciones desfavorables, y así conocer qué deberá hacer.

El número de razones simples que pueden obtenerse de los estados financieros de una empresa es ilimitado, algunas con significado práctico, otras sin ninguna aplicación, por lo tanto, corresponde al criterio y sentido común del analista, determinar el número de razones simples para establecer los posibles puntos débiles de la empresa y probables anomalías de la misma ya que el análisis de razones no consiste solo en aplicar una fórmula a la información financiera con el objeto de calcular un índice o una razón determinada, lo importante es la interpretación del valor de esta para dar respuesta

Preguntas tales como. ¿es bueno o es malo?, ¿muy alto o muy bajo?; para ello se recomienda el empleo de una base de comparación, que puede ser mediante los referentes índices financieros de la empresa en un momento determinado o también mediante los promedios de la industria, sin embargo en nuestro país no existe la publicación de este promedio, por tal motivo no es posible esta base de comparación, sin embargo para efectos del desarrollo del caso práctico en el presente trabajo se utilizarán los índices publicados por la Bolsa Mexicana de Valores en función del giro de la empresa.

Diversos autores¹⁶ proponen clasificar las razones en función de lo que consideran los puntos medulares de un negocio: liquidez, apalancamiento, actividad, rentabilidad, solvencia y productividad, esta clasificación se muestra en el cuadro No. 4.

¹⁶ Weston, J. Fred, Brigham, Eugene F, *Fundamentos de Administración Financiera*, p 61.

Chiavenato, Idalberto, *Iniciación a la Administración Financiera*, p. 83.

Haimé Levy, Luis, *Planeación Financiera en la Empresa Moderna*, p. 60-61.

Gitman, Lawrence J. *Administración Financiera Básica*, p 98

Calvo Langanca, Cesar, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, p. 20-28.

Cuadro No. 4. CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS SEGÚN DIVERSOS AUTORES.

AUTOR	LIQUIDEZ	APALANCAMIENTO	ACTIVIDAD	RENTABILIDAD
J. Fred Weston, Eugene F. Brigham "Fundamentos de Administración Financiera"	Razón circulante = $\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$	Deuda total a activos totales = $\frac{\text{Deuda total}}{\text{Activos totales}}$	Rotación del inventario = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventario}}$	Margen de utilidad = $\frac{\text{Ingreso neto}}{\text{Ventas}}$
	Prueba ácida = $\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$	Rotación del interés ganado = $\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Cargos por intereses}}$	Periodo promedio de cobranza = $\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$	Capacidad básica de generación de utilidades = $\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activos totales}}$
	Cobertura de cargos fijos = $\frac{\text{Utilidad antes de int.} + \text{Cargos por intereses}}{\text{Cargos por intereses} + \text{Obligaciones de arrendamiento}}$		Rotación de los activos fijos = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}}$	Rendimiento sobre los activos totales (ROI) = $\frac{\text{Ingreso neto}}{\text{Activos totales}}$
			Rotación de los activos totales = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	Rendimiento sobre capital contable (ROE) = $\frac{\text{Ingreso neto}}{\text{Capital contable}}$

AUTOR	LIQUIDEZ	APALANCAMIENTO	RENTABILIDAD	ROTACION DE INVENTARIOS
Idalberto Chiavenato "Iniciación a la Administración Financiera"	<p>Índice de liquidez = $\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$</p> <p>Prueba ácida = $\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$</p> <p>Capital de trabajo = $\text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$</p>	<p>Índice de participación de terceros (IPT) = $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} \times 100$</p> <p>Índice de cobertura de intereses (ICI) = $\frac{\text{Ganancia antes de intereses y de ISR}}{\text{Gastos financieros}}$</p>	<p>Margen operacional líquido (MOL) = $\frac{\text{Resultado op} + \text{Gastos fin} + \text{Ingresos fin}}{\text{Ingreso operacional líquido}}$</p> <p>Margen líquido (ML) = $\frac{\text{Resultado líquido del ejercicio}}{\text{Ingreso operacional líquido}}$</p> <p>Rendimiento sobre capital retenido (RCR) = $\frac{\text{Resultado líquido del ejercicio}}{\text{Patrimonio líquido medio}}$</p> <p>Rendimiento sobre activo operacional (RAO) = $\frac{\text{Resultado op} + \text{Gastos fin} - \text{Ingresos fin}}{\text{Activo operacional líquido medio}}$</p>	<p>Rotación de inventario = $\frac{\text{Inventario} \times 360}{\text{Ventas}}$</p>

AUTOR	LIQUIDEZ	ACTIVIDAD	RENTABILIDAD	SOLVENCIA
Dr. Luis Jaime Levy "Planeación Financiera en la Empresa Moderna"	Razon circulante = $\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	Rotación del inventario = $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de inventario}}$	Rendimiento de la inversión (RI) = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable actualizado}}$	Pasivo total a activo total = $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$
	Razon ácida = $\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	Rotación de cartera = $\frac{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas}}$	Rendimiento del activo total = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos total revaluado}}$	Capital contable a activo total = $\frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo total}}$
		Rotación de activos fijos = $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos fijos netos revaluados}}$	Cobertura de intereses = $\frac{\text{Utilidad en operación antes de intereses}}{\text{Intereses devengados}}$	Pasivo total a capital contable = $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$
		Rotación de activos totales = $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales revaluados}}$	Utilidad neta contra ventas netas = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	

AUTOR	LIQUIDEZ	APALANCAMIENTO	ACTIVIDAD	RENTABILIDAD
Lawrence J. Gitman "Administración Financiera Básica"	Capital neto de trabajo $= \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$	Índice de endeudamiento $= \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	Rotación del inventario $= \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$	Margen bruto de utilidades $= \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$
	Índice de liquidez general $= \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	Índice de número de veces en que se ha ganado intereses $= \frac{\text{Utilidad antes de int. e imptos.}}{\text{Intereses}}$	Periodo de cobranza promedio $= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas promedio diarias}}$	Margen neto de utilidades $= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$
	Prueba ácida $= \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	Índice de cobertura de pago fijo $= \frac{\text{Utilidad antes de int. e imptos.} + \text{pago por contrato de arrendamiento}}{\text{Interés} + \text{pago por contrato de arrendamiento} + \{(\text{Pagos de capital} + \text{pagos de dividendos de acciones preferentes}) \times (1/1-T)\}}$	Periodo de pago promedio $= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras promedio diarias}}$	Rendimiento de la inversión $= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$
			Rotación de activos fijos $= \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos fijos netos}}$	Rendimiento del capital (RC) $= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital social}}$
			Rotación de activos totales $= \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$	Utilidad por acción (UPA) $= \frac{\text{Ingreso disponible a accionistas comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$
				Precio/utilidades (PU) $= \frac{\text{Precio de mercado por unidad de acciones comunes}}{\text{Utilidades por acción}}$

AUTOR	SOLVENCIA	ESTABILIDAD	PRODUCTIVIDAD
Cesar Calvo Langarica "Análisis e Interpretación de Estados Financieros"	Solvencia circulante	Estudio del capital = $\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$	Estudio de las ventas $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital contable}}$ $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital de trabajo}}$
	Solvencia inmediata	Origen del capital = $\frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo circulante}}$	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$ $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Pasivo total} + \text{capital contable}}$
	Prueba ácida	Inversión del capital = $\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$
		Valor contable del capital = $\frac{\text{Activo fijo}}{\text{Capital contable}}$	Estudio de la aplicación de recursos $\frac{\text{Superávit ganado}}{\text{Capital contable}}$
		Estudio del ciclo económico	
		Rotación de cuentas por cobrar = $\frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$	$\frac{\text{Dividendos decretados}}{\text{Capital contable}}$
		Rotación de inventario de artículos terminados = $\frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Promedio de inventario de artículos terminados}}$	
		Rotación de materias primas = $\frac{\text{Costo de materia prima empleada}}{\text{Promedio de inventario de materia prima}}$	
		Rotación de cuentas por pagar = $\frac{\text{Compras netas a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$	
		Convertibles 360 Rotación de cuentas por cobrar	360 Rotación de artículos terminados
	Suma de convertibles	= Duración del ciclo económico	

Los puntos medulares a considerar en el estudio de las razones financieras simples son: liquidez, solvencia, rentabilidad, estabilidad, actividad y el entorno exterior, atendiendo al concepto de cada punto se propone en el cuadro No. 5 la siguiente clasificación:

Cuadro No. 5. CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS CON BASE EN LOS PUNTOS MEDULARES DE UN NEGOCIO.

PUNTO MEDULAR	RAZONES FINANCIERAS	SIGNIFICADO
Liquidez	<p>Liquidez inmediata = $\frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$</p> <p>Prueba rápida o de ácido = $\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$</p> <p>Razón de circulante = $\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$</p> <p>Capital de trabajo = Activo circulante – Pasivo a corto plazo</p>	Las razones de liquidez permiten medir la capacidad que tiene la empresa, para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforme estas vencen, es decir, si cuenta con los recursos necesarios para cumplir con los compromisos contraídos.
Solvencia	<p>Índice de endeudamiento = $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$</p> <p>Índice de cobertura de intereses = $\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Gastos financieros}}$</p>	Las razones de solvencia permiten medir la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas a largo plazo.

	$\text{Índice de cobertura de pago fijo} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Intereses} + \text{obligaciones por arrendamiento}}$ $\text{Índice de capital contable a activo total} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo total}}$ $\text{Índice de pasivo total a capital contable} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$	
Rentabilidad	$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$ $\text{Margen operacional líquido (MOL)} = \frac{\text{Utilidad antes de otros gastos y productos}}{\text{Ventas netas}}$ $\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$ $\text{Capacidad básica de generación de utilidades} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activos totales}}$ $\text{Rendimiento sobre activos totales (ROI)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	<p>Las razones de rentabilidad responden a que tan efectivamente se está manejando una empresa, proporcionando claves útiles en cuanto a su forma de operación; nos permiten evaluar los ingresos de la empresa, en relación con un nivel determinado de ventas, de activos y de la inversión de los propietarios.</p>

	<p>Rendimiento sobre capital contable (ROC) = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$</p> <p>Rendimiento de capital (RC) = $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital social}}$</p> <p>Utilidad por acción (UPA) = $\frac{\text{Ingreso disponible para accionistas comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$</p>	
Estabilidad	<p>Origen del capital = $\frac{\text{Pasivo a corto plazo}}{\text{Capital contable}}$ = $\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$</p> <p>Inversión del capital = $\frac{\text{Activo no circulante}}{\text{Capital contable}}$</p> <p>Valor contable del capital = $\frac{\text{Capital contable}}{\text{Capital social pagado}}$</p>	Las razones de estabilidad permiten conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa por capital propio y capital ajeno.
Actividad	<p>Rotación del inventario = $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$</p> <p>Periodo promedio de cobranza = $\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas por día}}$</p>	Las razones de actividad miden la efectividad con la que la empresa emplea los recursos de que dispone, en ellas intervienen comparaciones entre nivel de ventas y la inversión en diversas cuentas de activo.

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Proveedores}}{\text{Compras por día}}$$

$$\text{Rotación de los activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}}$$

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Precio/utilidad (PU)} = \frac{\text{Precio de mercado x unidad de acciones comunes}}{\text{Utilidades por acción}}$$

Las razones del entorno exterior permiten medir de alguna manera los aspectos externos que influyen en el desarrollo de un negocio.

Entorno exterior

3.2.2.1. ESCENARIO Y PERFIL DE LA EMPRESA.

Es necesario que antes de sujetar los informes de la empresa a un análisis financiero se conozca el perfil de la misma, así como el contexto en el que se desarrolla, por lo tanto el análisis de las razones financieras simples, se emplean con propósitos ilustrativos, datos cuantitativos provenientes del balance general y del estado de resultados de la empresa Quarzo, S.A. de C.V. la cual se dedica a la compraventa de artículos de belleza (cosméticos), cabe señalar que no se hará la comparación con el promedio del ramo debido a que este análisis se hará en el desarrollo del caso práctico.

El gerente general Sr. Agustín Lara Acosta, desea conocer la situación actual de la empresa de una manera más detallada, ya que los estados financieros que recibió del contador, sólo le reflejan cifras aisladas y no quiere correr el riesgo de tomar decisiones equivocadas, por lo que está solicitando que dichos estados sean analizados e interpretados de forma clara y precisa.

Como datos generales se mencionan los siguientes:

- La empresa fue constituida en el año de 1995 bajo el régimen de sociedad anónima de capital variable
- Su capital social esta totalmente pagado (no se ha incrementado), desde se constitución representado por 100 acciones comunes, con valor nominal de \$ 10 cada una.
- Sólo opera en el país.
- Otorga créditos a sus clientes de 30, 60 y 90 días.
- No cuenta con contratos de arrendamiento.
- Presenta estados financieros por el ejercicio de 1997.

El balance general fue proporcionado por una empresa que por motivos de discreción la denominaremos Quarzo, S.A. de C.V. y se presenta en el cuadro No. 6, muestra el valor de los activos, el pasivo y el patrimonio de la empresa al 31 de diciembre de 1997, el que será utilizado para fines ilustrativos en la aplicación de las razones financieras simples

Cuadro No 6. QUARZO, S.A. DE C.V. BALANCE GENERAL ILUSTRATIVO POR EL

AÑO DE 1997.

(En miles de pesos)

QUARZO, S.A. DE C.V.

Balance General al 31 de diciembre de 1997.

(En miles de pesos)

ACTIVO		
Circulante		
Efectivo en caja y bancos	\$ 938	
Cientes	750	
Inventarios	<u>930</u>	
Suma el circulante:		\$ 2,618
No circulante		
Terreno	\$ 250	
Edificio neto	380	
Mobiliario y equipo neto	170	
Equipo de reparto neto	<u>70</u>	
Suma el no circulante:		<u>870</u>
SUMA EL ACTIVO:		\$ <u>3,488</u>
PASIVO		
A corto plazo		
Proveedores	\$ 450	
Acreedores	<u>210</u>	
Suma el corto plazo:		\$ 660
A largo plazo		
Documentos por pagar	\$ 125	
Acreedores hipotecarios	<u>210</u>	
Suma el largo plazo:		<u>335</u>
SUMA EL PASIVO:		\$ 995
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	\$ 1,000	
Utilidad de ejercicios anteriores	650	
Utilidad del ejercicio	<u>843</u>	
SUMA EL CAPITAL CONTABLE:		<u>2,493</u>
SUMA EL PASIVO MÁS EL CAPITAL CONTABLE:		\$ <u>3,488</u>

El estado de resultados fue proporcionado por una empresa que por motivos de discreción la denominaremos Quarzo, S.A. de C. V. y se presenta en el cuadro No. 7, éste será utilizado para fines ilustrativos en la aplicación de las razones financieras simples.

**Cuadro No. 7. QUARZO, S.A. DE C.V. ESTADO DE RESULTADOS ILUSTRATIVO POR
EL AÑO DE 1997.
(En miles de pesos)**

QUARZO, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados del 1° de enero al 31 de diciembre de 1997.

(En miles de pesos)

Ventas netas	\$	2,593
Costo de ventas		<u>677</u>
Utilidad bruta	\$	1,916
Gastos de operación:		
De venta	\$ 350	
De administración	<u>680</u>	<u>1,030</u>
Utilidad en operación antes de financiamiento	\$	886
Gastos y productos financieros neto		<u>30</u>
Utilidad antes de impuestos y participación	\$	916
Impuesto sobre la renta		<u>73</u>
Utilidad neta	\$	<u>843</u>

3.2.2.2. RAZONES DE LIQUIDEZ.

Las razones de liquidez nos permiten medir la capacidad que tiene la empresa, para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforme estas vencen, es decir, si cuenta con los recursos necesarios para cumplir con los compromisos contraídos.

Liquidez inmediata.

Concepto: Esta razón se basa para su determinación únicamente en el efectivo con que cuenta la empresa para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

Fórmula:

$$\text{Prueba liquidez inmediata} = \frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$$

Ejemplo:

$$\text{Prueba liquidez inmediata} = \frac{938}{660} = 1.42$$

Donde, activo disponible = caja + bancos = 200 + 738 = 938.

Interpretación:

Para esta razón se pide una proporción de 1 a 1 para que se considere aceptable, como se aprecia en el ejemplo anterior la empresa tiene un índice de \$ 1.42 es decir, que por cada peso que debe cuenta con \$ 1.42 para cubrir sus deudas inmediatas, sin embargo tiene capital ocioso que bien podrá ser invertido en valores realizables o en

algún bien requerido por la empresa, como es el equipo de cómputo o algún seguro contra siniestros

Prueba rápida (Prueba ácida).

Concepto: Se le conoce como prueba “rápida” porque para su determinación se emplean los activos circulantes como el efectivo, documentos y cuentas por cobrar. El término “rápido” se usa para describir a los activos que existen en forma de dinero o pueden convertirse rápidamente en dinero para afrontar los compromisos financieros. El inventario se excluye de los activos rápidos, puesto que no siempre se convierte en dinero sin existir riesgo.

Fórmula:

$$\text{Prueba rápida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{inventario}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$$

Ejemplo:

$$\text{Prueba rápida} = \frac{2,618 - 930}{660} = \frac{1,688}{660} = 2.55$$

Interpretación:

Se observa que cada peso que debe la empresa está respaldado por \$1.55 de activos “rápidos” formados por efectivo o casi efectivo (clientes). Esta razón exige un mínimo de 1 a 1, teniendo la empresa más del doble para respaldar sus adeudos a corto plazo, se podría pensar que cuenta con una liquidez más que óptima, sin embargo un

índice tan elevado puede ser signo de que las cuentas por cobrar no se hacen efectivas en los plazos establecidos, lo cual refleja que se tiene una deficiente política de cobranza

Razón de circulante.

Concepto: Esta razón permite medir la capacidad de la empresa para cumplir con sus adeudos a corto plazo. La aceptabilidad del valor depende del campo en el cual opera la empresa.

Fórmula:

$$\text{Razón del circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$$

Ejemplo:

$$\text{Razón del circulante} = \frac{2,618}{660} = 3.96$$

Interpretación:

En el ejemplo se observa que la empresa tiene la capacidad para liquidar las deudas exigibles en un momento determinado, ya que cuenta con los recursos suficientes para hacerlo, sin embargo se advierte que no se han aprovechado convenientemente los recursos propios dando lugar a que existan deficiencias financieras por tener el efectivo ocioso y una deficiente política de cobros, así como un exceso en inventarios que podría ser perjudicial para la empresa.

Capital de trabajo.

Concepto: Realmente no es un índice, pero se emplea para medir la liquidez total de la empresa. Se define como los recursos de un negocio dentro de un ciclo económico que son utilizados para el logro de una liquidez, solvencia, estabilidad, productividad y rendimiento del mismo.

Fórmula:

Capital de trabajo = Activo circulante – Pasivo a corto plazo

Ejemplo:

Capital de trabajo = 2,618 – 660 = 1,958

Interpretación:

Como se puede ver la empresa trabaja con recursos que en su mayoría son propios, esto indica que ha recurrido poco al financiamiento externo.

3.2.2.3. RAZONES DE SOLVENCIA.

Las razones de solvencia nos permiten medir la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas a largo plazo.

Índice de endeudamiento.

Concepto: El índice de endeudamiento mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, para ellos es conveniente que este índice sea moderado ya que tendrán una mayor protección en caso de liquidación.

Fórmula:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Ejemplo:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{995}{3,488} = 28.52 \%$$

Interpretación:

El índice determinado indica que la compañía ha financiado en un 28.52% sus activos con capital externo, la situación de endeudamiento muestra que la empresa necesita emplear un monto mínimo de dinero por parte de terceros para llevar a cabo sus operaciones normales lo que permite que en un momento determinado pueda hacer frente a sus deudas.

Índice de cobertura de interés.

Concepto: Es una razón que permite medir la capacidad de la empresa de cumplir con las deudas, es decir, la manera en que puede satisfacer sus obligaciones contractuales programadas a lo largo de la duración de la deuda.

Fórmula:

$$\text{Índice de cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Gastos financieros}}$$

Ejemplo:

$$\text{Índice de cobertura de interés} = \frac{886}{120} = 7.38 \text{ veces}$$

Interpretación:

El índice de cobertura de interés, muestra que la empresa tiene la capacidad suficiente para cubrir sus obligaciones, ya que el interés queda cubierto en 7.38 veces, esto indica que aún si las utilidades disminuyen notablemente la empresa estará en posibilidad de pagar sus intereses.

Índice de cobertura de pago fijo.

Concepto: La razón de cobertura de pago fijo es similar a la razón de rotación del interés ganado, pero es un tanto más inquisitiva, pues reconoce que muchas empresas arriendan activos e incurren en obligaciones a largo plazo bajo contrato de arrendamiento.

Fórmula:

$$\text{Índice de cobertura de pago fijo} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Intereses + Obligaciones por arrendamiento}}$$

Interpretación:

La empresa no tiene obligaciones a largo plazo bajo contrato de arrendamiento por lo que nuestro interés fue simplemente presentar la variedad de índices financieros.

Capital contable a activo total.

Concepto: La razón de capital contable a activo total muestra el porcentaje que del total de recursos poseen los accionistas de la empresa

Fórmula:

$$\text{Capital contable a Activo total} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Activo total}}$$

Ejemplo:

$$\text{Capital contable a Activo total} = \frac{2,493}{3,488} = 0.71 = 71.00 \%$$

Interpretación:

En el desarrollo de la fórmula se observa que la empresa tiene un 71% de recursos propios trabajando (que forman parte de su activo), por lo tanto el riesgo que corren los inversionistas es mayor en caso de quiebra o liquidación. Se puede decir que

la empresa es solvente ya que tiene recursos propios para en un momento determinado hacer frente a sus compromisos.

Pasivo total a capital contable.

Concepto: La razón de pasivo total a capital contable mide la participación de terceros en la empresa respecto de la inversión de los propios accionistas.

Fórmula:

$$\text{Pasivo total a Capital contable} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

Ejemplo:

$$\text{Pasivo total a Capital contable} = \frac{995}{2,493} = 0.3991 = 39.91 \%$$

Interpretación:

La proporción de la inversión por parte de terceros en la empresa es de un 39.91%, lo cual indica que la empresa cuenta con cierta solvencia ya que por cada peso invertido por los accionistas sólo 39 centavos pertenecen a terceros.

3.2.2.4. RAZONES DE RENTABILIDAD.

Este tipo de razones responden a que tan efectivamente se está manejando una empresa, proporcionando claves útiles en cuanto a su forma de operación. Permiten al analista evaluar los ingresos de la empresa en relación con un nivel determinado de ventas, de activos y de la inversión de los propietarios. Las razones de rentabilidad van en relación con la utilidad.

Margen neto de utilidad.

Concepto: Esta razón mide el porcentaje en dinero de ventas obtenidas después de haber deducido todos los gastos (incluyendo los impuestos). Esta es una medida a la cual se recurre con frecuencia para evaluar el éxito de la empresa en relación con los ingresos por concepto de ventas.

Fórmula:

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Ejemplo:

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{843}{2,593} = 0.3251 = 32.51 \%$$

Interpretación:

Con la determinación de esta razón se ve que la empresa tiene un margen aceptable de utilidad ya que una vez que ha cubierto sus gastos de operación e impuestos, cuenta todavía con un 32.51% sobre las ventas, misma que podrá ser repartida entre sus accionistas lo que en un momento determinado puede ser atractivo para la inversión externa.

Margen operacional líquido. (MOL)

Concepto: La razón del margen operacional líquido mide el éxito de la empresa en cuanto a la obtención de precios de ventas superiores a los costos incurridos para efectuar la colocación de los productos en el mercado.

Fórmula:

$$\text{Margen operacional líquido (MOL)} = \frac{\text{Utilidad antes de otros gastos y productos}}{\text{Ventas netas}}$$

Ejemplo:

$$\text{Margen operacional líquido} = \frac{916}{2,593} = 0.3532 = 35.32 \%$$

Interpretación:

Se considera que la empresa a obtenido un margen de utilidad sobre sus ventas aceptable, ya que una vez cubiertos sus costos y gastos cuenta con un margen de utilidad de un 35.32% con el que sólo cubrirá la parte relacionada a los impuestos.

Margen bruto de utilidad.

Concepto: El margen bruto de utilidad permite medir el porcentaje en dinero de ventas obtenido después que la empresa a pagado sus bienes.

Fórmula:

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

Ejemplo:

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{1,916}{2,593} = 0.7389 = 73.89 \%$$

Interpretación:

La utilidad bruta representa el 73.89% con respecto a las ventas netas, con la cual se deben cubrir gastos de operación y gastos financieros, lo cual refleja que la empresa cuenta con un porcentaje aceptable para hacer frente a los gastos que se le pudieran presentar una vez cubierto el costo de venta

Capacidad básica de generación de utilidades.

Concepto: Esta razón permite conocer la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades con relación al uso de los activos totales.

Fórmula:

$$\text{Capacidad básica de generación de utilidades} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

Ejemplo:

$$\text{Capacidad básica de generación} = \frac{886}{3,488} = 0.2540 = 25.40 \%$$

Interpretación:

La empresa tiene la capacidad para generar utilidades en un 25% respecto de sus activos, este porcentaje es considerablemente bajo debido a que hay una concentración de dicho activo en los renglones de bancos, clientes e inventarios, lo que muestra activos ociosos que en un momento determinado pueden ser utilizados en una forma óptima.

Rendimiento sobre activos totales. (ROI)

Concepto: Esta razón mide el rendimiento de los recursos sobre el capital invertido dentro de la empresa, es decir, mide la eficiencia total de la administración en obtener utilidades a partir de los activos disponibles. También recibe el nombre de rendimiento sobre la inversión.

Fórmula:

$$\text{Rendimiento sobre activos totales (ROI)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rendimiento sobre activos totales} = \frac{843}{3,488} = 0.2416 = 24.16 \%$$

Interpretación:

El rendimiento sobre los activos totales de la empresa es aceptable, ya que el 24.16% de las utilidades netas se obtienen a partir de la aplicación de la inversión.

Rendimiento sobre capital contable. (ROE)

Concepto: Esta razón conocida como ROE, mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas, es decir, mide el rendimiento percibido de su inversión.

Fórmula:

$$\text{Rendimiento sobre capital contable (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rendimiento sobre capital contable} = \frac{843}{2,493} = 0.3381 = 33.81 \%$$

Interpretación:

En el ejemplo expuesto el rendimiento de la empresa se considera aceptable debido a que con una inversión propia de \$2,493 se obtiene un beneficio de 33.81%, lo cual reporta a los accionistas un rendimiento considerable sobre su inversión.

Rendimiento del capital. (RC)

Concepto: La razón del rendimiento del capital permite medir el rendimiento percibido de la inversión de los propietarios de la empresa.

Fórmula:

$$\text{Rendimiento del capital (RC)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital social}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rendimiento del capital} = \frac{843}{1,000} = 0.8430 = 84.30 \%$$

Interpretación:

En el desarrollo de esta razón se observa que los inversionistas tienen un alto rendimiento (utilidad) sobre su inversión, lo que puede ser atractivo para la obtención de capital fresco.

Utilidad por acción. (UPA)

Concepto: Las utilidades por acción de la empresa son por lo general de interés para el actual o el posible accionista y la administración. Las utilidades por cada acción representan la cantidad de unidad monetaria percibida en beneficio de cada certificado en circulación de acciones comunes.

Fórmula:

$$\text{Utilidades por acción (UPA)} = \frac{\text{Ingresos disponibles para accionistas comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

Ejemplo:

$$\text{Utilidades por acción} = \frac{843}{100} = 8.43$$

Interpretación:

El capital social de la empresa está formado por 100 acciones comunes, las cuales han tenido una utilidad de \$8.43 lo cual representa una ganancia superior al 50% sobre las utilidades, esto resulta atractivo para los accionistas de la empresa, lo cual se puede traducir en un aumento de aportaciones al capital social.

3.2.2.5. RAZONES DE ESTABILIDAD.

Las razones de estabilidad permiten conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa por capital propio y capital ajeno.

Estudio del capital.

Concepto: El estudio del capital esta formado por un grupo de razones cuya finalidad es la de conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa por capital propio y capital ajeno.

Fórmula:

$$\text{Origen del capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

$$\text{Origen del capital} = \frac{\text{Pasivo a corto plazo}}{\text{Capital contable}}$$

$$\text{Origen del capital} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

Ejemplo:

$$\text{Origen del capital} = \frac{995}{2,493} = 0.3991$$

$$\text{Origen del capital} = \frac{660}{2,493} = 0.2647$$

$$\text{Origen del capital} = \frac{335}{2,493} = 0.1344$$

Interpretación:

Como se observa en el ejemplo la relación obtenida es del 0.3991, significa que el 39.91% del capital contable está representado por pasivo, es decir, que por cada peso invertido por la empresa entre utilidades y capital social se deben 39 centavos a los acreedores, es importante mantener constante este porcentaje ya que de excederse la empresa está en riesgo de pasar a ser propiedad de sus acreedores.

Inversión del capital.

Concepto: La razón de la inversión del capital, permite conocer la relación que guardan los bienes estables con el capital propio que es una inversión permanente y de los préstamos a largo plazo (capital ajeno), que normalmente sirven para la adquisición de nuevos activos fijos.

Fórmula:

$$\text{Inversión de capital} = \frac{\text{Activo fijo}}{\text{Capital contable}}$$

Ejemplo:

$$\text{Inversión de capital} = \frac{870}{2,493} = 0.3489 = 34.89 \%$$

Interpretación:

En una empresa con varios años de establecida y sobre todo si ha sufrido ampliaciones, probablemente la relación obtenida sea mayor a 1, en el caso ejemplificado el 34.89% del capital contable está representado por activos fijos, lo cual es aceptable debido al giro de la empresa (compra y venta), ya que para el curso normal de sus operaciones no requiere una fuerte inversión en este renglón del activo.

Valor contable del capital.

Concepto: Por medio de la razón del valor contable del capital, se comparan valores provenientes de conceptos similares que varían a través del tiempo y como resultado de las operaciones realizadas por la empresa, determinándose el rendimiento obtenido, o bien, el reflejo de los errores de la administración.

Fórmula:

$$\text{Valor contable del capital} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Capital social pagado}}$$

Ejemplo:

$$\text{Valor contable del capital} = \frac{2,493}{1,000} = 2.49$$

Interpretación:

En el ejemplo la razón del capital contable es de \$2.49, lo que significa que por cada peso que tiene la empresa trabajando como capital inicial, existe además \$1.49 de

utilidad, si el resultado fuera menor de 1 sería necesario un análisis para determinar sus causas (pérdidas de ejercicio o distribución de dividendos).

3.2.2.6. RAZONES DE ACTIVIDAD.

Las razones de actividad miden la efectividad con la que la empresa emplea los recursos de que dispone. En ellas intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión en diversas cuentas de activo.

Rotación del inventario.

Concepto: La razón de rotación del inventario permite medir las veces que el inventario ha dado la vuelta durante un año, respecto del volumen de las ventas.

Fórmula:

$$\text{Rotación del inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rotación del inventario} = \frac{677}{930} = 0.727 \text{ veces por año.}$$

Interpretación:

Como se observa en el ejemplo anterior el inventario no ha dado una sola vuelta durante todo el año, lo que significa que su rotación es muy lenta, es necesario analizar si esta situación se debe a problemas en el mercado o una sobre inversión de inventario.

Periodo promedio de cobranza.

Concepto: La razón del periodo promedio de cobranza permite obtener el dato del número de días que se requieren para convertir las cuentas por cobrar en efectivo.

Fórmula:

$$\text{Periodo promedio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas por día}}$$

Ejemplo:

$$\text{Periodo promedio de cobranza} = \frac{750}{7.10} = 105.63 \text{ días}$$

Interpretación:

El periodo que tardan las cuentas por cobrar en convertirse en efectivo es de casi 106 días lo que significa que la rotación de clientes es lenta, esto se puede traducir en una deficiencia en el departamento de crédito y cobranza, ya que la política de crédito es de 30, 60, y 90 días.

Periodo promedio de pago.

Concepto: La razón del periodo promedio de pago permite conocer el número de días que la empresa tarda en cubrir sus adeudos a los proveedores.

Fórmula:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Proveedores}}{\text{Compras por día}}$$

Ejemplo:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{450}{1.85} = 243.24 \text{ días}$$

Interpretación:

El periodo que tarda la empresa en cubrir sus adeudos a los proveedores es de 243 días lo que significa que tarda demasiado tiempo, y si la empresa tiene liquidez debe cuidar este aspecto, ya que no pagar a tiempo nos puede generar intereses moratorios.

Rotación de los activos fijos.

Concepto: La razón de la rotación de los activos fijos permite conocer el número de veces que cada peso de activo fijo generó en ventas netas, ya que mide la eficiencia con que la empresa los ha administrado.

Fórmula:

$$\text{Rotación de los activos fijos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos fijos netos}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rotación de los activos fijos} = \frac{2,593}{870} = 2.98 \text{ veces}$$

Interpretación:

La empresa ha utilizado sus activos fijos en forma aceptable ya que cada peso invertido en estos, le ha reportado beneficios en \$1.98 sobre sus ventas, esto refleja que no existe sobre inversión en bienes fijos.

Rotación de los activos totales.

Concepto: La razón de rotación de los activos totales permite conocer el número de veces que cada peso de activo total generó de ventas netas.

Fórmula:

$$\text{Rotación de los activos totales} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$$

Ejemplo:

$$\text{Rotación de los activos totales} = \frac{2,593}{3,488} = 0.74 \text{ veces}$$

Interpretación:

El ejemplo indica que la empresa realiza la rotación de sus activos totales en .74 veces al año, esta situación se debe al lento movimiento de sus inventarios y de sus cuentas por cobrar, situación que debe tomarse en cuenta.

2.2.7. RAZONES DEL ENTORNO EXTERIOR.

Las razones del entorno exterior nos permiten medir de alguna manera los aspectos externos que influyen en el desarrollo de un negocio.

Precio/Utilidad. (PU)

Concepto: La razón de precio/utilidad permite conocer el monto que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada unidad monetaria de las utilidades de la empresa. El nivel de precio/utilidades indica el grado de confianza (o certeza) que el inversionista tiene en el desempeño futuro de la compañía.

Fórmula:

$$\text{Precio/utilidad (PU)} = \frac{\text{Precio de mercado por unidad de acciones comunes}}{\text{Utilidad por acción}}$$

Ejemplo:

$$\text{Precio/utilidad} = \frac{10.50}{8.43} = 1.24$$

Interpretación:

Los inversionistas están dispuestos a pagar \$ 0.24 más por cada acción, esto es favorable para la empresa ya que atrae a posibles inversionistas por las buenas expectativas de crecimiento de la misma.

3.2.2.8. DIVERSOS USOS DE LAS RAZONES EN EL ANÁLISIS FINANCIERO.

Durante el desarrollo de este capítulo se han estudiado los diferentes métodos de análisis financiero, su cálculo y su interpretación, sin embargo es de suma importancia que el analista de los estados financieros conozca del uso o aplicación de los mismos dentro del análisis financiero

Entre los usos o aplicaciones de las razones financieras se destacan las siguientes:

- 1) **Utilización de las razones financieras para el análisis de créditos.** El análisis de los estados financieros por medio de las razones, le permite al analista de créditos o a la persona que otorga un préstamo conocer la estructura de la empresa y así saber si es sujeta o no de crédito, es decir, si puede reembolsar sus deudas.
- 2) **Uso de las razones financieras para estimar el riesgo de mercado.** Los inversionistas tienen interés particular en conocer la rentabilidad que generan las acciones de una empresa y su riesgo en el mercado, para decidir si invierten en ella. El análisis de los estados financieros por medio de las razones proporciona al posible inversionista datos acerca de la situación de riesgo que tienen las acciones; así como la distribución de dividendos que se haga de las mismas, lo cual resultará decisivo para la inversión.
- 3) **Uso de las razones financieras para efectos internos.** Las razones financieras proporcionan datos que sirven al analista interno para detectar

posibles problemas potenciales, son indicadores de fallas o de aciertos con respecto al desarrollo de la empresa, dan la pauta a la misma de llevar a cabo investigaciones que permitan solucionar ciertos problemas

3.2.3. MÉTODO DE RAZONES ESTÁNDAR.

Debido al aumento en la magnitud de los negocios, y al deseo continuo de lograr un mayor provecho con un mínimo esfuerzo las organizaciones se han visto obligadas a elaborar métodos de control administrativo con el fin de obtener mayores beneficios, uno de estos métodos es el de las razones estándar.

El establecimiento de las razones estándar en una empresa tiene como propósito servir de control y medida de eficiencia con el fin de reducir desperdicios y optimizar resultados mediante la comparación de los mismos, en virtud de que "la introducción de las razones estándar en la administración de los negocios, la capacita para comparar lo que debe ser con lo que es."¹⁷

Las razones estándar se calculan dividiendo los elementos que se desean comparar, al igual que se hace en las razones simples, la diferencia es que en las razones estándar debe tomarse el promedio de las cifras de los elementos con los cuales se desea calcular dicha razón por el tiempo que se juzgue satisfactorio.

Según el C.P. Roberto Macías Pineda¹⁸ las razones estándar se clasifican de la siguiente manera.

- a) Internas. Las razones estándar internas, se determinan con los datos y experiencias acumuladas durante varios ejercicios. Su función principal es servir a la administración como instrumento de control para regular la eficiencia tanto financiera como operacional de la empresa.
- b) Externas. Las razones estándar externas se determinan con la información que se obtenga de empresas del mismo giro y cuyas condiciones de operación

¹⁷ Macías Pineda, Roberto, *El Análisis de los Estados Financieros*, México, ECASA, 1983, p. 81

¹⁸ *Ibid.*, p. 83.

sean similares, sin embargo resulta sumamente difícil obtener elementos que permiten elaborarlas.

Las razones estándar presentan ciertas limitaciones tal como lo señala el C.P. >do Pérez Harris:¹⁹

1. Al comparar los estados financieros de empresas similares se presenta el problema de que estos pueden ser elaborados bajo diferentes criterios, normas y juicios personales.
2. Se elaboran con datos de empresas similares, sin embargo éstas pueden ser diferentes en tamaño y políticas tanto financieras como operativas.
3. Pueden presentar promedios de datos contenidos en estados financieros terminados en fechas distintas.

¹⁹ Los Estados Financieros: su Análisis e Interpretación, p. 69.

MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL.

El análisis de los cambios que sufre un negocio al transcurrir el tiempo se hace mediante el método horizontal.

Algunos autores entre los cuales se encuentran el C.P. Cesar Calvo Langarica²⁰ y el C.P. Alfredo Pérez Harris²¹ lo denominan como "método dinámico" ya que tiene como base los datos proporcionados por los estados financieros correspondientes a varios ejercicios sucesivos.

El método de análisis horizontal se divide en:

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

Otro elemento importante en el análisis de los estados financieros es la formulación del estado de cambios en el capital de trabajo, el cual separa la información en dos grupos:

- 1) Capital de trabajo generado.
- 2) Capital de trabajo utilizado.

²⁰ Análisis e Interpretación de Estados Financieros, p. 57

²¹ Los Estados Financieros: su Análisis e Interpretación, p. 76.

. MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.

Concepto:

El método de aumentos y disminuciones conocido también como método de variaciones, consiste en hacer una comparación de conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo una cifra positiva, negativa o neutra entre la cifra comparada y la cifra base.

Base del procedimiento:

La base de este método son los siguientes puntos:

- a) Conceptos homogéneos.
- b) Cifra comparada.
- c) Cifra base.
- d) Variación (positiva, negativa o neutra).

Fórmula:

Variación = Cifra comparada - Cifra base

Aplicación:

Este método se aplica a los siguientes estados financieros: balance general, estado de resultados y estado de cambios en la situación financiera, sin embargo, deben cumplirse los siguientes requisitos:

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

ones a corto plazo, ¿Cuál es el origen real de tal incremento en el efectivo, se un aumento real en las ventas?, etc.

Con respecto a los clientes el saldo se presenta sin ningún cambio, se sugiere que alicie la cartera de clientes, el monto de las ventas, la política de créditos, los plazos ados y la actuación del departamento de cobranzas; ya que esta situación puede ocar un estancamiento en el crecimiento del negocio.

En el renglón de inventarios se tuvo una disminución, por tanto es necesario ilizar si esta se debe a un aumento real en las ventas, disminución de la producción o a merma en la misma.

3.3.2. MÉTODO DE LAS TENDENCIAS.

La aplicación de este método radica en hacer posible la estimación sobre bases adecuadas de los probables cambios futuros en un negocio y cómo repercutirán en el desarrollo del mismo.

Concepto:

El método de las tendencias conocido también como método de porcentos de variaciones, consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa determinada.

Base del procedimiento:

La base de este método son los siguientes puntos:

- a) Conceptos homogéneos.
- b) Cifra base
- c) Cifras comparadas.
- d) Relativos (positivos, negativos y neutros).
- e) Tendencias relativas (positivas, negativas y neutras).

Fórmula:

- a) Para obtener el relativo:

$$\frac{\text{Cifra comparada}}{\text{Cifra base}} (100)$$

Cifra base

c) Para obtener la tendencia relativa:

Cifra comparada relativa - Cifra base relativa

ó

Cifra comparada relativa - Cifra base relativa

Cifra base

Aplicación:

Este método puede aplicarse a cualquier estado financiero, siempre y cuando se cumplan con los siguientes requisitos:

- 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 que se presentan deben proporcionar información correspondiente al mismo ejercicio o período.
- d) Generalmente se aplica mancomunadamente con otro método, debido a que su aplicación es limitativa porque va de acuerdo con el criterio y objetivo del analista.
- e) Este método facilita a los interesados en los estados financieros la retención mental de la propensión de las cifras relativas.
- f) La aplicación de este método debe hacerse con el uso de los estados financieros de ejercicios anteriores para poder observar en forma cronológica la propensión que han tenido las cifras hasta el presente, a fin de efectuar

comparaciones en más de dos periodos tal como lo señala el C P. Alfredo Pérez Harris.²²

- g) El método de tendencias es un procedimiento explorativo que nos indica generalmente las anomalías de un negocio, por lo tanto, el analista de los estados financieros debe hacer estudios posteriores para determinar las causas que originan la buena o mala situación del mismo y tomar las medidas necesarias.

Para obtener la tendencia de las cifras generalmente se hace sobre dos conceptos de los estados financieros que tengan dependencia como lo muestran los siguientes ejemplos:

- a) Tendencia del activo circulante y pasivo a corto plazo.
- b) Tendencia del capital de trabajo.
- c) Tendencia del activo rápido y pasivo a corto plazo.
- d) Tendencia del capital contable tangible y pasivo total
- e) Tendencia del activo fijo y capital contable tangible.
- f) Tendencia del superávit y capital pagado.
- g) Tendencia de ventas netas y el promedio de cuentas y documentos por cobrar de clientes
- h) Tendencia de ventas netas y costo de ventas.
- i) Tendencia del costo de ventas y el promedio de inventarios.
- j) Tendencia de ventas y el promedio de activos fijos y otros más.

²² Ibid., p. 87.

Es recomendable para una mayor apreciación de las tendencias relativas, elaborar la representación gráfica.

A continuación se presenta un ejemplo del método de las tendencias:

AÑO	VENTAS NETAS	RELATIVO	TENDENCIA RELATIVA	COSTO DE VENTAS	RELATIVO	TENDENCIA RELATIVA
1995	64,000	100%	0	50,000	100%	0
1996	78,000	122%	22%	65,000	130%	30%
1997	96,000	150%	50%	90,000	180%	80%

Ventas netas:

Relativo:

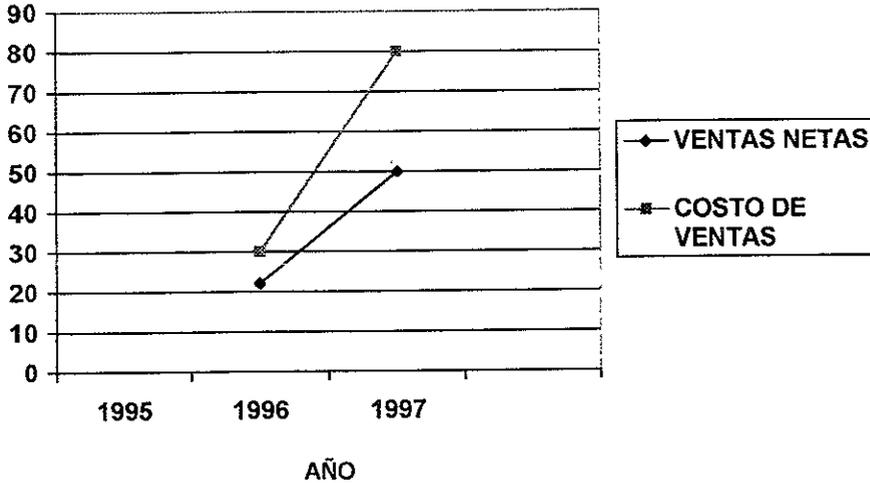
$$\begin{aligned} \frac{\text{Cifra comparada}}{\text{Cifra base}} (100) &= \frac{64,000}{64,000} (100) = 100\% \\ \frac{78,000}{64,000} (100) &= 122\% \\ \frac{96,000}{64,000} (100) &= 150\% \end{aligned}$$

Tendencia relativa:

$$\begin{aligned} \frac{\text{Cifra comparada} - \text{Cifra base}}{\text{Cifra base}} (100) &= \frac{64,000 - 64,000}{64,000} (100) = 0 \\ \frac{78,000 - 64,000}{64,000} (100) &= 22\% \\ \frac{96,000 - 64,000}{64,000} (100) &= 50\% \end{aligned}$$

La siguiente gráfica muestra objetivamente las tendencias

RELATIVO (%)



Análisis e Interpretación:

En el estudio comparativo de las tendencias se puede observar que en el año de 1996 las ventas se incrementaron en menor proporción al costo de ventas, de igual forma en el año de 1997, lo cual quiere decir que puede haber algún factor que este influyendo en el incremento de los costos y que a futuro estos pueden superar a las ventas, lo cual perjudica el desarrollo de la empresa.

Sugerimos que se realicen estudios posteriores donde se tomen en cuenta elementos internos y externos que estén provocando dicha situación; tales como: 1) variación en la adquisición de materias primas, 2) cambio de proveedores, 3) devaluación de la moneda, etc.

3.3.3. METODO DEL CONTROL PRESUPUESTAL.

La utilización del método de control del presupuesto permite conocer las necesidades del momento y oportunidades que han de presentarse en un futuro dentro de un negocio, evitando que la conducción del mismo sea meramente por presentimientos de sus dueños.

Concepto:

El método de control del presupuesto, consiste en elaborar para un periodo determinado, un programa de previsión y administración financiera y de operación que tome como fundamento las experiencias que el negocio ha tenido en el pasado y las posibles condiciones que se prevén para el futuro.

Técnica:

Es el conjunto de recursos y caminos de que se vale el analista de los estados financieros para la planeación y el control y así dictar medidas para controlar las operaciones del negocio, con el fin de obtener el máximo rendimiento con el mínimo esfuerzo, tiempo y dinero.

Normas:

Las normas a seguir en el control del presupuesto según lo menciona el C.P. Abraham Perdomo Moreno²³ son:

²³ Análisis e Interpretación de Estados Financieros, p. 191-192.

- a) Definir en forma clara la meta a seguir del negocio, la cual no debe estar fuera de las circunstancias del mismo
- b) El personal del negocio tanto los directores como los administradores del negocio, deben apoyar y colaborar para lograr la meta deseada.
- c) La organización del negocio debe permitir, la definición de las áreas de autoridad y responsabilidad.
- d) El presupuesto debe elaborarse en forma flexible, permitiendo que se adapte a las situaciones cambiantes, este deberá estar totalmente terminado antes de su ejecución.
- e) El sistema de contabilidad y presupuestos deben ser compatibles, esto con el objeto de obtener información oportuna.
- f) La comunicación interna es muy importante y por tanto debe ser siempre por escrito, por órdenes o instrucciones de directores a empleados, por informes y memorándums en igualdad de funciones.
- g) La atención a los problemas por parte de los ejecutivos del negocio será en orden de importancia.
- h) Debe existir una definición perfecta de procedimientos de control interno y de actividades.

Periodo del presupuesto:

El periodo del presupuesto se determina con base en los siguientes factores:

- a) **Duración del periodo que abarca la rotación de inventarios.** Este debe coincidir con la duración del periodo del presupuesto, para poder establecer las relaciones entre ventas, compras y producción; haciendo hincapié en que las

necesidades de temporada y las variaciones estacionales hacen alterar las ventas y éstas los inventarios.

- b) **Método de financiamiento empleado.** El periodo del inventario se verá determinado por el vencimiento de los créditos que haya contraído el negocio.
- c) **Condiciones de mercado.** El tiempo que abarca el presupuesto deberá ajustarse a las situaciones cambiantes tanto económicas como políticas y sociales del medio ambiente, es decir, si estas son estables el periodo puede ser largo; pero si son variables, este será corto, permitiendo revisiones frecuentes del mismo.
- d) **Lo adecuado y completo de los datos de las operaciones del pasado.** Cuando un negocio ya establecido tiene registros inadecuados de los ejercicios anteriores, es conveniente que el tiempo que cubre el presupuesto sea corto, de tal forma que los nuevos presupuestos puedan constituir registros que acumulados sirvan como base de los presupuestos futuros.
- e) **La duración del periodo contable.** El presupuesto debe prepararse de acuerdo al ejercicio contable, debiendo terminar en la misma fecha.

Ventajas del presupuesto:

Algunas de las ventajas del presupuesto son:

- a) Que constituyen una valiosa herramienta para los directivos de un negocio, ya que por medio de ellos se controlan mejor las operaciones evitando todo tipo de despilfarro
- b) Permite a los jefes de departamento estudiar las necesidades del mismo. Así como también les muestra sus responsabilidades.

- c) Asegura el equilibrio y ajuste entre las diferentes funciones de la empresa, cuando esto se logra, se tienen grandes probabilidades de éxito.

Desventajas del presupuesto:

Algunas de las desventajas del presupuesto son:

- a) Que toma como base las proyecciones de acontecimientos futuros, estimando datos sujetos a variaciones; por tanto, el éxito de que este funcione adecuadamente puede verse comprometido si esos datos no son veraces.
- b) Ningún plan de presupuesto puede quedar perfeccionado inmediatamente, debe tomarse en cuenta el factor tiempo. "Es necesario un periodo largo de educación y preparación, antes de que una empresa pueda funcionar completamente sobre bases apoyadas en presupuestos."²⁴
- c) Un plan de presupuesto no funciona automáticamente como sustituto de la administración

Seguimiento del control presupuestal:

El seguimiento que debe darse a la ejecución del presupuesto puede ser llevado a cabo por una o varias personas, las cuales deberán reunir las siguientes características:

- a) Conocimientos de contabilidad general.
- b) Habilidad para analizar la organización de la empresa con el fin de delimitar autoridad y responsabilidad a los principales funcionarios y empleados.
- c) Habilidad para revisar y modificar procedimientos y formas utilizadas en el desarrollo del presupuesto.

²⁴ Macías Pineda, Roberto, El Análisis de los Estados Financieros. México, ECASA, 1993, P. 135.

d) Habilidad para la preparación de organigramas y manuales de personal

El C.P. Cesar Calvo Langarica²⁵ sugiere realizar las siguientes cédulas para elaborar el presupuesto:

- a) Presupuesto de ventas.
- b) Presupuesto de producción.
- c) Presupuesto de costo de ventas.
- d) Presupuesto de gastos.
- e) Presupuesto de resultados.
- f) Presupuesto de caja.
- g) Presupuesto de situación financiera.

²⁵ Análisis e Interpretación de Estados Financieros, p. 224.

3.4. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS.

Es necesario hacer la presentación de los resultados del análisis, establecer la relación entre el informe y el informado; es decir, el analizador debe de percatarse de la capacidad y circunstancias de las personas que concretamente sabe que van a utilizar su informe, ya que no sería posible preparar un informe que deje satisfechas las demandas de todas las personas conectadas con el negocio debido a que sus intereses son diferentes.

El analizador de los estados financieros al presentar los resultados de su investigación, además de la corrección de los datos debe procurar hacer una adecuada presentación, de tal manera que capte la atención del lector, con lo cual habrá logrado satisfacer los requisitos de forma al hacer una interesante y conveniente presentación.

La presentación adecuada de los resultados del análisis como lo menciona Roberto Macías Pineda²⁶ requiere que el informe sea:

a) **Completo.** Deben hacerse constar tanto los datos favorables como los desfavorables, para tratar de derivar conclusiones y tomar decisiones.

b) **Lógicamente desarrollado.** Si el método seguido en el análisis fue el científico, el trabajo debe de estar dividido en etapas perfectamente definidas, cada etapa permite el abordamiento de la siguiente en forma natural y lógica. El problema y la base son primero, las conclusiones después.

c) **Claro y preciso.** Los hechos deben ser asentados concisamente. Las conclusiones y recomendaciones deben ser accesibles y justas, de tal manera que se propongan resoluciones viables para un mismo problema, para no confundir a la administración.

²⁶ El Análisis de los Estados Financieros, p. 37-38.

d) **Concreto y Oportuno.** No debe contener material extraño al problema en cuestión. Debe de ser específico evitando las abstracciones y generalizaciones. El estudio analítico de los estados financieros tiene un costo, y por tanto, siempre que sea posible, deberá cuantificarse el probable beneficio en que se traducirá al análisis, Este es el mejor argumento para demostrar la importancia de una recomendación propuesta.

CAPÍTULO IV. CASO PRÁCTICO

4.1. APLICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS A LA EMPRESA AUDIS, S.A. DE C.V.

EJEMPLO INTEGRAL

La asamblea de accionistas requiere que se efectúe un estudio de análisis financiero a la empresa, el cual les permitirá conocer:

La liquidez

La solvencia

La rentabilidad

La estabilidad y

La actividad de la empresa.

Además requieren de un diagnóstico el cual indique las deficiencias financieras de la empresa, así como sugerencias para corregirlas.

ANTECEDENTES.

La empresa AUDIS, S.A. de C.V. fue constituida en el año de 1984 por un grupo de inversionistas mexicanos, es una sociedad anónima de capital variable cuyo objeto principal es la compra y venta de todo tipo de ropa.

AUDIS, S.A. de C.V. se constituyó con un capital social variable fijándose como capital mínimo sin derecho a retiro la cantidad de \$1,200,000 moneda nacional, representado por 12,000 acciones con valor nominal de \$100 cada una, íntegramente suscritas y pagadas en efectivo y como capital máximo ilimitado; es decir, susceptible de

aumento por aportaciones posteriores de los mismos o por la admisión de nuevos accionistas.

En el año de 1987 incrementa su capital social en \$400,000 para quedar un total de \$1,600,000 moneda nacional, representado por 16,000 acciones nominativas, con valor nominal de \$100 cada una, íntegramente suscritas y pagadas en efectivo y como capital máximo ilimitado.

La empresa AUDIS, S.A. de C.V. en el año de 1991 incrementó nuevamente su capital social en \$435,000 dando un total de \$2,035,000 moneda nacional, representado por 20,350 acciones nominativas, con un valor nominal de \$100 cada una íntegramente suscritas y pagadas en efectivo y como capital máximo ilimitado.

En el año de 1996 se dio un nuevo incremento al capital social en \$500.000 dando un total de \$2,535,000 moneda nacional representado por 25,350 acciones nominativas, con un valor nominal de \$100 cada una íntegramente suscritas y pagadas en efectivo y como capital máximo ilimitado.

Por último en 1997 incrementó nuevamente su capital social en \$707,000 quedando como monto total la cantidad de \$3,242,000 moneda nacional representado por 32,420 acciones nominativas con un valor nominal de \$100 cada una íntegramente suscritas y pagadas en efectivo y como capital máximo ilimitado.

La empresa otorga a sus clientes créditos de 30 y 60 días y vende al mayoreo y menudeo.

Los proveedores le conceden a la empresa créditos por 30 y 60 días.

El terreno fue adquirido en el año de 1994 y tiene una extensión de 800 m2 y sólo se ocupa un 40% de su capacidad. Hasta el momento no se tienen planes de expansión ni adquirir la maquinaria que le permitan realizar su propia maquila o acondicionar para la

renta de locales. Para la adquisición de dicho terreno contrajo un préstamo a largo plazo, el cual será pagado en 7 años.

A continuación se presentan los estados financieros de la empresa Audis, S.A. de C.V. por los años de 1997, 1996 y 1995, mismos que serán utilizados en el desarrollo de este capítulo y se presentan en los cuadros del No. 8 al No. 13 respectivamente.

Cuadro No. 8. AUDIS, S.A. DE C.V. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE
1997 UTILIZADO EN EL DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO. (En pesos)

AUDIS, S.A. DE C.V.
Balance General al 31 de diciembre de 1997.
(En pesos)

ACTIVO		
Circulante		
Efectivo en caja y bancos	\$	140,085
Clientes		1,716,029
Deudores diversos		43,972
Inventarios		<u>2,715,000</u>
Suma el circulante:	\$	4,615,086
No circulante		
Terreno	\$	1,063,290
Edificio neto		611,710
Mobiliario y equipo neto		480,349
Equipo de reparto neto		239,651
Equipo de cómputo neto		<u>46,487</u>
Suma el no circulante:		2,441,487
Diferido		
Gastos de instalación neto	\$	<u>48,137</u>
Suma el diferido:		<u>48,137</u>
SUMA EL ACTIVO:	\$	<u><u>7,104,710</u></u>
PASIVO		
A corto plazo		
Proveedores	\$	1,025,671
Impuestos por pagar		212,500
Acreedores diversos		<u>474,329</u>
Suma el corto plazo:	\$	1,712,500
A largo plazo		
Documentos por pagar	\$	<u>1,150,225</u>
Suma el largo plazo:		<u>1,150,225</u>
SUMA EL PASIVO:	\$	<u>2,862,725</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	\$	3,242,000
Utilidad de ejercicios anteriores		589,985
Utilidad del ejercicio		<u>410,000</u>
SUMA EL CAPITAL CONTABLE:	\$	<u>4,241,985</u>
SUMA EL PASIVO MÁS EL CAPITAL CONTABLE:	\$	<u><u>7,104,710</u></u>

Nota: la empresa no lleva a cabo la actualización de las cifras a los estados financieros de conformidad con el boletín B-10 de PCGA.

Cuadro No. 9 AUDIS, S.A. DE C.V. ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º DE ENERO AL
31 DE DICIEMBRE DE 1997 UTILIZADO EN EL CASO PRACTICO.

(En pesos)

AUDIS, S.A DE C.V.

Estado de resultados del 1º de enero al 31 de diciembre de 1997.

(En pesos)

Ventas netas	\$	8,250,000
Costo de ventas		<u>5,100,560</u>
Utilidad bruta	\$	3,149,440
Gastos de operación:		
Gastos de administración		1,200,215
Gastos de venta		<u>1,209,978</u>
Utilidad en operación antes de financiamiento	\$	739,247
Gastos y productos financieros neto		<u>186,628</u>
Utilidad en operación	\$	552,619
Otros gastos y productos neto		<u>2,090</u>
Utilidad antes de impuestos y participación	\$	550,529
Impuesto sobre la renta		81,627
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>58,902</u>
Utilidad neta	\$	<u>410,000</u>

Nota: la empresa no lleva a cabo la actualización de las cifras a los estados financieros de conformidad con el boletín B-10 de PCGA.

Cuadro No. 10. AUDIS, S.A. DE C.V. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE
1996 UTILIZADO EN EL DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO. (En pesos)

AUDIS, S.A. DE C.V.
 Balance General al 31 de diciembre de 1996.
 (En pesos)

ACTIVO		
Circulante		
Efectivo en caja y bancos	\$	115,020
Clientes		1,599,723
Deudores diversos		133,277
Inventarios		<u>2,270,000</u>
Suma el circulante:	\$	4,118,020
No circulante		
Terreno	\$	1,063,290
Edificio neto		642,296
Mobiliario y equipo neto		460,215
Equipo de reparto neto		256,270
Equipo de cómputo neto		<u>32,298</u>
Suma el no circulante:		2,454,369
Diferido		
Gastos de instalación neto	\$	<u>51,197</u>
Suma el diferido:		<u>51,197</u>
SUMA EL ACTIVO:	\$	<u><u>6,623,586</u></u>
PASIVO		
A corto plazo		
Proveedores	\$	1,178,834
Impuestos por pagar		468,015
Acreedores diversos		<u>351,677</u>
Suma el corto plazo:	\$	1,998,526
A largo plazo		
Documentos por pagar	\$	<u>1,500,075</u>
Suma el largo plazo:		<u>1,500,075</u>
SUMA EL PASIVO:	\$	<u>3,498,601</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	\$	2,535,000
Utilidad de ejercicios anteriores		194,985
Utilidad del ejercicio		<u>395,000</u>
SUMA EL CAPITAL CONTABLE:		<u>3,124,985</u>
SUMA EL PASIVO MÁS EL CAPITAL CONTABLE:	\$	<u><u>6,623,586</u></u>

Nota: la empresa no lleva a cabo la actualización de las cifras a los estados financieros de conformidad con el boletín B-10 de PCGA

Cuadro No 11. AUDIS, S.A. DE C.V. ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º DE ENERO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 UTILIZADO EN EL CASO PRACTICO.

(En pesos)

AUDIS, S.A. DE C.V.

Estado de resultados del 1º de enero al 31 de diciembre de 1996.

(En pesos)

Ventas netas	\$	7,655,507
Costo de ventas		<u>4,755,671</u>
Utilidad bruta	\$	2,899,836
Gastos de operación:		
Gastos de administración		1,178,571
Gastos de venta		<u>1,091,429</u>
Utilidad en operación antes de financiamiento	\$	629,836
Gastos y Productos financieros neto		<u>149,746</u>
Utilidad en operación	\$	480,090
Otros gastos y productos neto		<u>(877)</u>
Utilidad antes de impuestos y participación	\$	480,967
Impuesto sobre la renta		60,231
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>25,736</u>
Utilidad neta	\$	<u>395,000</u>

Nota: la empresa no lleva a cabo la actualización de las cifras a los estados financieros de conformidad con el boletín B-10 de PCGA.

Cuadro No. 12 AUDIS, S.A. DE C.V. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE
1995 UTILIZADO EN EL DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO. (En pesos)

AUDIS, S.A. DE C.V.
 Balance General al 31 de diciembre de 1995.
 (En pesos)

ACTIVO		
Circulante		
Efectivo en caja y bancos	\$	95,600
Clientes		1,264,787
Deudores diversos		85,079
Inventarios		<u>1,392,020</u>
Suma el circulante:	\$	2,837,486
No circulante		
Terreno	\$	1,063,290
Edificio neto		672,881
Mobiliario y equipo neto		300,051
Equipo de reparto neto		159,873
Equipo de cómputo neto		<u>30,093</u>
Suma el no circulante:		2,226,188
Diferido		
Gastos de instalación neto	\$	<u>53,757</u>
Suma el diferido:		<u>53,757</u>
SUMA EL ACTIVO:	\$	<u>5,117,431</u>
PASIVO		
A corto plazo		
Proveedores	\$	930,424
Impuestos por pagar		70,851
Acreedores diversos		<u>150,000</u>
Suma el corto plazo:	\$	1,151,275
A largo plazo		
Documentos por pagar	\$	<u>1,736,171</u>
Suma el largo plazo:		<u>1,736,171</u>
SUMA EL PASIVO:	\$	2,887,446
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	\$	2,035,000
Utilidad de ejercicios anteriores		79,955
Utilidad del ejercicio		<u>115,030</u>
SUMA EL CAPITAL CONTABLE:		<u>2,229,985</u>
SUMA EL PASIVO MÁS EL CAPITAL CONTABLE:	\$	<u>5,117,431</u>

Nota: la empresa no lleva a cabo la actualización de las cifras a los estados financieros de conformidad con el boletín B-10 de PCGA.

Cuadro No 13. AUDIS, S.A. DE C.V. ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º DE ENERO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 UTILIZADO EN EL CASO PRACTICO.

(En pesos)

AUDIS, S.A. DE C.V

Estado de resultados del 1º de enero al 31 de diciembre de 1995.

(En pesos)

Ventas netas	\$	4,280,075
Costo de ventas		<u>2,525,667</u>
Utilidad bruta	\$	1,754,408
Gastos de operación:		
Gastos de administración		755,251
Gastos de venta		<u>736,009</u>
Utilidad en operación antes de financiamiento	\$	263,148
Gastos y productos financieros neto		<u>78,496</u>
Utilidad en operación	\$	184,652
Otros gastos y productos neto		<u>4,869</u>
Utilidad antes de impuestos y participación	\$	179,783
Impuesto sobre la renta		41,673
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>23,080</u>
Utilidad neta	\$	<u>115,030</u>

Nota: la empresa no lleva a cabo la actualización de las cifras a los estados financieros de conformidad con el boletín B-10 de PCGA.

DETERMINACIÓN DE LOS PORCIENTOS INTEGRALES

Para la determinación de los porcentos integrales de la empresa Audis, S.A. de C.V. se utilizaron los datos que se muestran en el balance general por el ejercicio de 1997, así como el estado de resultados correspondiente al mismo ejercicio. Los porcentos ya calculados se presentan en los cuadros No. 14 y No. 15 respectivamente.

Cuadro No 14 AUDIS, S.A. DE C.V. DETERMINACIÓN DE LOS PORCIENTOS
INTEGRALES CON BASE EN EL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE
1997.

(En pesos)

AUDIS, S.A DE C.V.
Balance General al 31 de diciembre de 1997.
(En pesos)

ACTIVO	PORCIENTOS	
Circulante		
Efectivo en caja y bancos	\$ 140,085	1.97
Clientes	1,716,029	24.15
Deudores diversos	43,972	0.62
Inventarios	<u>2,715,000</u>	<u>38.21</u>
Suma el circulante:	\$ 4,615,086	64.95
No circulante		
Terreno	\$ 1,063,290	14.97
Edificio neto	611,710	8.61
Mobiliario y equipo neto	480,349	6.76
Equipo de reparto neto	239,651	3.37
Equipo de cómputo neto	<u>46,487</u>	<u>0.65</u>
Suma el no circulante:	\$ 2,441,487	34.36
Diferido		
Gastos de instalación neto	\$ <u>48,137</u>	<u>0.69</u>
Suma el diferido:	<u>48,137</u>	<u>0.69</u>
SUMA EL ACTIVO:	\$ <u>7,104,710</u>	<u>100.00</u> %
PASIVO		
A corto plazo		
Proveedores	\$ 1,025,671	35.83
Impuestos por pagar	212,500	16.57
Acreedores diversos	<u>474,329</u>	<u>7.42</u>
Suma el corto plazo:	\$ 1,712,500	59.82
A largo plazo		
Documentos por pagar	\$ <u>1,150,225</u>	<u>40.18</u>
Suma el largo plazo:	<u>1,150,225</u>	<u>40.18</u>
SUMA EL PASIVO:	\$ 2,862,725	<u>100.00</u> %
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	\$ 3,242,000	76.43
Utilidad de ejercicios anteriores	589,985	13.91
Utilidad del ejercicio	<u>410,000</u>	<u>9.66</u>
SUMA EL CAPITAL CONTABLE:	\$ <u>4,241,985</u>	
SUMA EL PASIVO MÁS EL CAPITAL CONTABLE:	\$ <u>7,104,710</u>	<u>100.00</u> %

Cuadro No 15. AUDIS, S.A. DE C.V. DETERMINACIÓN DE LOS PORCIENTOS
INTEGRALES CON BASE EN EL ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º DE ENERO AL
31 DE DICIEMBRE DE 1997.

(En pesos)

AUDIS, S.A. DE C.V.

Estado de resultados del 1º de enero al 31 de diciembre de 1997.

(En pesos)

CONCEPTO	1997	PORCIENTOS	
Ventas netas	\$ 8,250,000	100.00	%
Costo de ventas	<u>5,100,560</u>	<u>61.82</u>	
Utilidad bruta	\$ 3,149,440	38.18	
Gastos de operación:			
Gastos de administración	1,200,215	14.55	
Gastos de venta	<u>1,209,978</u>	<u>14.67</u>	
Utilidad en operación antes de financiamiento	\$ 739,247	8.96	
Gastos y productos financieros neto	<u>186,628</u>	<u>2.26</u>	
Utilidad en operación	\$ 552,619	6.70	
Otros gastos y productos neto	<u>2,090</u>	<u>0.03</u>	
Utilidad antes de impuestos y participación	\$ 550,529	6.67	
Impuesto sobre la renta	81,627	0.99	
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>58,902</u>	<u>0.71</u>	
Utilidad neta	\$ <u>410,000</u>	<u>4.97</u>	

Al aplicar este método al estado de situación financiera y al estado de resultados de la empresa Audis, S.A. de C.V. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1997, se obtuvieron las siguientes observaciones:

ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.

En lo que se refiere al activo circulante, se observa que de cada \$100 de activo total se tiene disponible \$1.97, que incluye caja y bancos, esto refleja que la empresa tiene un porcentaje muy bajo de efectivo, situación que se reafirma a través de la razón de liquidez inmediata.

En cuanto al rubro de las cuentas por cobrar por cada \$100 de activos totales hay invertidos \$24.77 en clientes y deudores diversos lo que representa la cuarta parte del activo total, esta situación no es nada favorable ya que como lo muestra el método de razones simples en la razón del periodo promedio de cobranza la empresa tiene deficiencias en la recuperación de la cartera y una acumulación del saldo de las cuentas por cobrar.

En el renglón de inventarios se tiene que por cada \$100 de activos totales, la empresa tiene invertido en el \$38.21, lo cual nos muestra que existe una sobreinversión, situación que es desfavorable tomando en cuenta que por el giro de la empresa es necesario cuidar la adecuada inversión y rotación de este rubro.

Con respecto al activo fijo (terreno y edificio) la empresa tiene invertido \$23.58 por cada \$100 de activo total, como se observa es en este renglón donde la empresa tiene su inversión más fuerte lo cual hasta cierto punto es ilógico por las características propias del negocio, ya que únicamente es comercializadora de la mercancía, teniendo espacios

libres que en un momento determinado pudieran ser utilizados para beneficio de la misma (como puede ser el arrendamiento de locales).

Por lo que se refiere a las cuentas de mobiliario y equipo de oficina, equipo de reparto y de computo tenemos que por cada \$100 de activo total \$10.78 pertenecen a estos renglones, lo cual es razonable de acuerdo a las necesidades de la empresa, ya que como no se dedica a la producción no requiere de niveles altos de inversión en los mismos.

En cuanto al análisis de las deudas u obligaciones y del patrimonio se tienen las siguientes conclusiones:

En el análisis de la cuenta de proveedores se observa que la empresa tiene la tendencia de endeudarse a corto plazo como se muestra en el estado de situación financiera el saldo de dicha cuenta es elevado ya que representan \$35.83 de cada \$100 de pasivo total, esta situación es peligrosa desde el punto de vista de la liquidez, ya que si la empresa continúa con dicha tendencia no tendrá recursos suficientes para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

Con respecto al pasivo a largo plazo este representa \$40.18 por cada \$100 de pasivo total, esto debido al préstamo que se obtuvo para la adquisición del terreno, se considera que la obtención de dicho préstamo no fue aprovechado de la manera más conveniente ya que pudo haber sido empleado en parte para la adquisición de maquinaria y de esta manera elaborar su propia mercancía y reducir costos.

El capital social representa \$76.43 por cada \$100 de capital contable, lo que significa que el patrimonio de la empresa esta representado en un alto porcentaje por la aportación de los socios, situación que es preocupante ya que refleja que la empresa no ha generado los niveles de utilidad suficientes para mantener en funcionamiento el negocio.

En cuanto al análisis del patrimonio se observa que por cada \$100 de capital contable se tiene \$13.91 de resultados acumulados lo cual muestra que el resultado de sus operaciones no ha sido satisfactorio, debido principalmente al aumento en los costos de ventas.

ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.

Por cada \$100 de ventas netas, corresponde al costo de ventas \$61.82 este nivel resulta muy elevado y se ve reflejado en la disminución de las utilidades. Es conveniente que se estudien alternativas en la adquisición de la mercancía que pudieran disminuir sus costos.

Los gastos de operación (ventas y administración) representan \$29.22 por cada \$100 de ventas netas, esta relación es aceptable tomando en cuenta las altas ventas, sin embargo es conveniente buscar la forma de reducirlos.

Por cada \$100 de ventas netas tenemos \$3.11 de gastos financieros generados por el préstamo otorgado para la adquisición del terreno y edificio.

La utilidad neta representa \$4.97 por cada \$100 de ventas netas, nivel que es poco aceptable con relación al monto de los ingresos, debido a que las utilidades se ven castigadas por el alto costo de ventas, es necesario buscar alternativas que le permitan a la empresa reducir sus costos e incrementar sus utilidades.

DETERMINACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS SIMPLES

En el cuadro No. 16 se presentan las razones financieras simples de la empresa Audis, S.A. de C.V. las cuales fueron calculadas con base en los estados financieros del ejercicio de 1997.

Cuadro No. 16. AUDIS, S.A. DE C.V. DETERMINACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS SIMPLES CON BASE EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 1997.

RAZÓN	FORMULA	RELACIÓN	PROMEDIO ²⁷ DEL RAMO
<u>LIQUIDEZ</u>			
Liquidez inmediata	$\frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	\$0.08	\$0.04
Prueba rápida o de ácido	$\frac{\text{Activo circulante} - \text{inv.}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	\$1.09	\$1.33
Razón de circulante	$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	\$2.69	\$2.25
<u>SOLVENCIA</u>			
Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	40.30%	47.50%

²⁷ El promedio del ramo se tomó con base en las publicaciones que hace la Bolsa Mexicana de valores en su Anuario Bursátil del año de 1997.

Índice de capital			
contable a	<u>Capital contable</u>	59.70%	59.10%
activo total	Activo total		

Índice de pasivo			
total a capital	<u>Pasivo total</u>	\$ 0.67	\$ 0.70
contable	Capital contable		

RENTABILIDAD

Margen neto	<u>Utilidad neta</u>	5.00%	9.70%
de utilidad	Ventas netas		
Margen bruto	<u>Utilidad bruta</u>	38.17%	45.10%
de utilidad	Ventas netas		
Rendimiento sobre	<u>Utilidad neta</u>	5.77%	11.42%
activos totales	Activo total		
Rendimiento sobre	<u>Utilidad neta</u>	9.67%	11.70%
capital contable	Capital contable		
Rendimiento del	<u>Utilidad neta</u>	12.60%	62.60%
capital	Capital social		
	Ingreso disponible		
Utilidad por acción	<u>p/accionistas comunes</u>	\$12.64	\$80.00
	Número de acciones comunes		
	en circulación		

ESTABILIDAD

Inversión del capital	<u>Activo no circulante</u>	57.55%	62.50%
	Capital contable		
Valor contable del capital	<u>Capital contable</u>	1.30%	5.64%
	Capital social pagado		
	<u>Pasivo total</u>	\$0.67	
	Capital contable		
Origen del capital	<u>Pasivo a corto plazo</u>	\$0.40	
	Capital contable		
	<u>Pasivo a largo plazo</u>	\$0.27	
	Capital contable		

ACTIVIDAD

Rotación del inventario	<u>Costo de ventas</u>	1.88 veces	4.10
	Inventario		
Periodo promedio de cobranza	<u>Cuentas por cobrar</u>	75.92 días	124.94
	Ventas por día		
Periodo promedio de pago	<u>Proveedores</u>	73.29 días	65.20
	Compras por día		
Rotación de los activos fijos	<u>Ventas</u>	3.38 veces	6.50
	Activos fijos netos		
Rotación de los activos totales	<u>Ventas</u>	1.16 veces	0.77
	Activos totales		

Mediante la aplicación del método de razones simples a los estados financieros de AUDIS, S.A. de C.V. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1997 se obtuvieron los siguientes resultados.

I. RAZONES DE LIQUIDEZ:

a) Liquidez inmediata.

Si se compara el índice obtenido de \$0.08 con el promedio del ramo que es de \$0.04 se puede pensar que la liquidez de la empresa AUDIS, S.A. de C.V. es aceptable, sin embargo al analizar los estados financieros en su conjunto se observa que no es así, pues el cociente obtenido no es del todo satisfactorio ya que si la empresa se enfrentara a problemas de exigibilidad de sus pasivos a corto plazo no podría hacerles frente, por lo tanto podemos decir que sí tiene problemas de liquidez inmediata ya que el activo disponible representa apenas el 2% de su activo total, y se concentra el mayor porcentaje en las cuentas que no son de inmediata realización tales como clientes e inventarios, esto se debe a una deficiente política de crédito y cobranzas así como a la falta de control sobre el nivel de inventarios.

b) Prueba rápida o de ácido.

Como se observa el índice obtenido con las cifras de los estados financieros de AUDIS, S.A. de C.V. es de \$1.09, si se compara con el promedio del ramo de \$1.33, la empresa tiene una liquidez aceptable, sin embargo hay que recordar que esta relación toma en cuenta los adeudos de los clientes los cuales representan el 24.15% del activo total, corriendo el riesgo de que si los clientes no cubren sus adeudos en los plazos fijados la empresa se verá en problemas para pagar a sus proveedores, debido

a que por cada peso que debe sólo tiene \$0 10 de colchón, situación que pone en riesgo la marcha del negocio.

c) Razón del circulante.

Mediante la razón del circulante se observa que la empresa AUDIS, S.A. de C.V. tiene un índice de \$2.69 superior al promedio del ramo que es de \$2.25, lo cual indica que esta superando a la competencia, sin embargo es necesario tener en cuenta que el 62.36% del activo total esta conformado por las cuentas por cobrar y los inventarios existiendo el riesgo de que los clientes no paguen en los plazos señalados y que los inventarios no se conviertan rápidamente en cuentas por cobrar o en efectivo, de esta manera se limita la disponibilidad de dicho efectivo.

II. RAZONES DE SOLVENCIA:

a) Índice de endeudamiento.

La empresa muestra un índice de endeudamiento del 40.30%, comparado con el promedio del ramo que es de 47.50% significa que no está tan disparado con respecto a la competencia, esto es aceptable ya que tan solo el 40% del activo está comprometido con terceras personas, esto se debe al préstamo que se obtuvo para la adquisición del terreno y edificio así como el adeudo tan alto que se tiene con los proveedores por la adquisición del inventario que no ha tenido una rotación que permita generar efectivo para la disminución del adeudo. Es necesario cuidar el aspecto del endeudamiento, ya que si la empresa se ve en la necesidad de pedir otro préstamo, estaría en problemas para obtenerlo, además de que correría el riesgo de que el control de la empresa pasara a manos de terceros.

b) Índice del capital contable a activo total.

El índice que muestra la razón de capital contable a activo total es del 59.70%, lo cual quiere decir que la empresa trabaja en un poco más de la mitad con recursos propios que forman parte de su activo, por lo tanto el riesgo que corren los accionistas es mayor en caso de liquidación, sin embargo han decidido correr este riesgo a fin de evitar que el control de la empresa en un momento determinado pudiera pasar a manos de terceros.

c) Índice del pasivo total a capital contable.

La razón de pasivo total a capital contable que presenta AUDIS, S.A. de C.V. muestra que por cada \$1.67 que tiene de activos \$0.67 están financiados por los acreedores, es decir, el 40% del valor de sus bienes, lo que indica que el valor de los activos podría disminuir en un 60% antes de que los acreedores tuvieran alguna pérdida; con respecto al promedio del ramo no existe una variación significativa, sin embargo es necesario que se cuiden ciertos aspectos tales como: la obtención de nuevos créditos o la mala aplicación de los mismos.

III. RAZONES DE RENTABILIDAD:

a) Margen neto de utilidad.

El índice del margen neto de utilidad para AUDIS, S.A. de C.V. es de 5.0%, es importante señalar que dadas las características específicas de la empresa este índice es bajo, lo que indica y reafirma que los costos son altos, ya que como se

analizó a través del método de porcentos el costo de ventas representa casi 62% de los ingresos por concepto de ventas netas.

b) Margen bruto de utilidad.

El margen bruto de utilidad que muestra la empresa, AUDIS. S.A. de C.V. es de 38.17% con respecto al promedio del ramo se encuentra por debajo ya que este es de 45.10%, lo que refleja que se tiene un costo de venta elevado del 62% sobre los ingresos netos, esta situación es desfavorable para la rentabilidad del negocio ya que se traduce en una disminución considerable de las utilidades.

c) Rendimiento sobre activos totales.

El rendimiento de 5.77% de AUDIS. S.A. de C.V. es muy inferior al promedio de 11.42% para las empresas del ramo; esta baja tasa resulta del pequeño margen de utilidad que se genera sobre las ventas y de la deficiencia en la rotación de los activos totales, esto es signo de que la empresa no es muy eficiente en el manejo de sus activos para generar utilidades

d) Rendimiento sobre capital contable.

El principal objetivo de la empresa AUDIS. S.A. de C.V. es la obtención de utilidades ya que mientras mayores sean estas en relación al capital invertido y a las ventas mejor será su productividad, sin embargo no ha logrado este objetivo ya que la razón de rendimiento sobre el capital contable es de 9.67% lo que representa que con una inversión de \$4,241,985.00 apenas se obtiene este rendimiento, comparado con el promedio del ramo no resulta tan disparado sin embargo por las características propias del negocio no es rendimiento óptimo.

e) Rendimiento del capital

Como se observa el rendimiento obtenido por los accionistas de AUDIS. S.A de C.V. es solo del 12.60%, comparado con el promedio del ramo de 62.60% da muestras del bajo nivel de las utilidades, por lo tanto es necesario buscar alternativas que permitan su incremento ya que de continuar con esta situación resultaría poco atractivo para los inversionistas debido a la baja rentabilidad que reporta el negocio.

f) Utilidad por acción.

La empresa AUDIS. S.A. de C.V. reporta una utilidad por acción de \$12.64, con respecto al promedio del ramo que es de \$80 se encuentra por arriba, sin embargo es necesario considerar que el número de acciones es totalmente diferente al de la competencia y el monto de la utilidad que reporta es poco atrayente para los posibles inversionistas si se toma en cuenta que sus aportaciones (capital social) son de un monto considerable.

IV. RAZONES DE ESTABILIDAD:

a) Inversión del capital.

Esta razón muestra la parte relativa del patrimonio de la empresa (capital contable) que se encuentra en las inversiones de activo fijo. El resultado de esta razón para AUDIS, S.A. de C.V. es del 57.55%, siendo una empresa dedicada únicamente a la comercialización de ropa cuenta con una inversión elevada, esto debido a que el lugar donde realiza sus operaciones es grande en relación a las necesidades de la empresa, pues aún cuando el nivel del inventario es elevado cuenta

con el espacio suficiente para realizar sus actividades en forma adecuada; con respecto al promedio del ramo la empresa se encuentra por debajo, sin embargo es necesario tener en cuenta que la competencia en algunos casos realiza su propia maquila por lo que requiere de una mayor inversión en el rubro del activo fijo.

b) Valor contable del capital.

Es necesario que los accionistas de AUDIS, S.A. de C.V. conozcan los excedentes que existen en su inversión y que aumentan el capital social, el resultado obtenido significa que por cada peso que tiene trabajando como capital aportado existe además \$0.30 de utilidad, esta comparada con el promedio del ramo de \$5.64 es muy bajo, debido a que los costos de venta como se refleja en el estado de resultados es considerablemente alto, lo cual disminuye en forma notable el margen de utilidad.

V. RAZONES DE ACTIVIDAD:

a) Rotación del inventario

La rotación de inventario que presenta la empresa es sumamente lenta ya que da 1.88 vueltas al año, esto es el reflejo de una sobreinversión en su cuenta de inventarios, traduciéndose en existencia de mercancías obsoletas y por lo tanto en una disminución de utilidades, se recomienda se lleven a cabo ventas de liquidación de temporada ya que a la fecha no se han realizado, de esta manera se evita el aumento del inventario con mercancías fuera de moda; como se observa la competencia renueva su inventario cuatro veces al año permitiéndole tener niveles bajos en sus almacenes.

b) Periodo promedio de cobranza.

Como se puede observar existe una acumulación en las cuentas por cobrar de clientes, debido a que la empresa ha seguido una política liberal en la concesión de créditos y sus cobranzas han sido deficientes, aún cuando los créditos se conceden a 30 y 60 días las cuentas se hacen efectivas en un periodo aproximado de 76 días como lo refleja la razón del periodo promedio de cobranza, con respecto a la competencia el índice obtenido por AUDIS, S.A. de C.V. es muy bueno, sin embargo se debe tener en cuenta que la competencia presenta un saldo muy pequeño en las cuentas por cobrar y su política de créditos es diferente.

c) Periodo promedio de pagos.

El periodo promedio de pagos para AUDIS, S.A. de C.V. es aproximadamente de 73 días en relación con los términos de créditos que se le conceden a la empresa por 30 y 60 días, su categoría crediticia es baja ya que una vez que estos vencen tardan 13 días más aproximadamente en liquidarlos, esta situación es consecuencia de que no cuenta con el efectivo necesario en el momento de su vencimiento, debido a que los clientes tardan un poco más en cubrir sus adeudos.

d) Rotación de los activos fijos.

La rotación del activo fijo de 3.38 veces de AUDIS, S.A. de C.V. contrasta en forma desfavorable con el promedio del ramo que es de 6.50 veces, lo que indica que la empresa no usa sus activos fijos a un porcentaje de capacidad tan alto como el de otras empresas dentro del ramo, sin embargo es importante tomar en cuenta que el terreno y el edificio representan el 68.60% del activo fijo total, concentrándose en estos dos rubros la sobreinversión del mismo.

e) Rotación de los activos totales.

La rotación de los activos totales de AUDIS, S.A. de C.V. de 1.16 veces es superior al promedio del ramo de 0.77 veces, lo que indica que la empresa genera un volumen suficiente de ventas para el tamaño de su inversión en activos, sin embargo no se puede perder de vista que la sobreinversión tanto en los inventarios como en las cuentas por cobrar representan cierto riesgo debido a que se pueden convertir en mercancía obsoleta o bien en cuentas incobrables respectivamente, lo que disminuirá en forma notable los bienes de la misma.

DETERMINACIÓN DE LOS AUMENTOS Y DISMINUCIONES

La determinación de los aumentos y disminuciones para la empresa Audis, S.A. de C.V. se hará con base en los estados financieros correspondientes a los ejercicios de 1997 y 1996, dichas variaciones se presentan en el cuadro No. 17 para los balances generales y en el cuadro No. 18 para los estados de resultados. También se presenta el estado de cambios en el capital de trabajo en el cuadro No. 19.

**Cuadro No. 17 AUDIS, S.A. DE C.V. DETERMINACIÓN DE LOS AUMENTOS Y
DISMINUCIONES EN LOS CONCEPTOS DE BALANCE POR LOS AÑOS DE 1997 Y**

1996. (En pesos)

AUDIS, S.A. DE C.V.

Balance General comparativo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1997 y
1996.

(En pesos)

CONCEPTO	AÑO		VARIACIÓN	
	1997	1996	AUMENTOS	DISMINUCIONES
ACTIVO				
Circulante				
Efectivo en caja y bancos	\$ 140,085	\$ 115,020	\$ 25,065	
Cuentas por cobrar	1,716,029	1,599,723	116,306	
Deudores diversos	43,972	133,277		\$ 89,305
Inventario	2,715,000	2,270,000	445,000	
Suma el circulante:	<u>\$ 4,615,086</u>	<u>\$ 4,118,020</u>	<u>\$ 586,371</u>	<u>\$ 89,305</u>
No circulante				
Terreno	\$ 1,063,290	\$ 1,063,290	\$ 0	
Edificio neto	611,710	642,296		\$ 30,586
Mobiliario y equipo de oficina neto	480,349	460,215	20,134	
Equipo de reparto neto	239,651	256,270		16,619
Equipo de computo neto	46,487	32,298	14,189	
Suma el no circulante:	<u>\$ 2,441,487</u>	<u>\$ 2,454,369</u>	<u>\$ 34,323</u>	<u>\$ 47,205</u>
Diferido				
Gastos de instalación neto	\$ 48,137	\$ 51,197		\$ 3,060
Suma el diferido:	<u>\$ 48,137</u>	<u>\$ 51,197</u>		<u>\$ 3,060</u>
SUMA EL ACTIVO:	<u>\$ 7,104,710</u>	<u>\$ 6,623,588</u>	<u>\$ 620,694</u>	<u>\$ 139,570</u>
PASIVO				
A corto plazo				
Proveedores	\$ 1,025,671	\$ 1,178,834		\$ 153,163
Impuestos por pagar	212,500	468,015		255,515
Acreedores diversos	474,329	351,677	\$ 122,652	
Suma el corto plazo:	<u>\$ 1,712,500</u>	<u>\$ 1,998,526</u>	<u>\$ 122,652</u>	<u>\$ 408,678</u>
A largo plazo				
Documentos por pagar	\$ 1,150,225	\$ 1,500,075		\$ 349,850
Suma el largo plazo:	<u>\$ 1,150,225</u>	<u>\$ 1,500,075</u>		<u>\$ 349,850</u>
SUMA EL PASIVO:	<u>\$ 2,862,725</u>	<u>\$ 3,498,601</u>	<u>\$ 122,652</u>	<u>\$ 758,528</u>
CAPITAL CONTABLE				
Capital social	\$ 3,242,000	\$ 2,535,000	\$ 707,000	
Utilidad de ejercicios anteriores	589,985	194,985	395,000	
Utilidad del ejercicio	410,000	395,000	15,000	
SUMA EL CAPITAL CONTABLE:	<u>\$ 4,241,985</u>	<u>\$ 3,124,985</u>	<u>\$ 1,117,000</u>	<u>\$ 0</u>
SUMA EL PASIVO MÁS EL CAPITAL CONTABLE:	<u>\$ 7,104,710</u>	<u>\$ 6,623,588</u>	<u>\$ 1,239,652</u>	<u>\$ 1,758,528</u>

Cuadro No. 18. AUDIS, S.A. DE C.V. DETERMINACION DE LOS AUMENTOS Y
DISMINUCIONES EN LOS CONCEPTOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS DE

1997 Y 1996.

(En pesos)

AUDIS, S.A. DE C.V

Estado de resultados comparativos por los ejercicios del 1º de enero al 31 de
diciembre de 1997 y 1996.

(En pesos)

CONCEPTO	AÑO		VARIACIÓN	
	1997	1996	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Ventas	\$ 8,250,000	\$ 7,655,507	\$ 594,493	
Costo de ventas	5,100,560	4,755,671	344,889	
Utilidad bruta	<u>\$ 3,149,440</u>	<u>\$ 2,899,836</u>	<u>\$ 249,604</u>	
Gastos de operación:				
Gastos de administración	1,200,215	1,178,571	21,644	
Gastos de venta	1,209,978	1,091,429	118,549	
Utilidad en operación antes de financiamiento	<u>\$ 739,247</u>	<u>\$ 629,836</u>	<u>\$ 109,411</u>	
Gastos y productos financieros neto	186,628	149,746	36,882	
Utilidad en operación	<u>\$ 552,619</u>	<u>\$ 480,090</u>	<u>\$ 72,529</u>	
Otros gastos y productos neto	2,090	(877)	2,967	
Utilidad antes de impuestos y participación	<u>\$ 550,529</u>	<u>\$ 480,967</u>	<u>\$ 69,562</u>	
Impuesto sobre la renta	81,627	60,231	21,396	
Participación de los trabajadores en las utilidades	58,902	25,736	33,166	
Utilidad neta	<u>\$ 410,000</u>	<u>\$ 395,000</u>	<u>\$ 15,000</u>	

Cuadro No. 19. AUDIS, S.A. DE C.V. ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996.

(En pesos)

AUDIS, S.A. DE C.V.

Estado de cambios en el capital de trabajo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1997 y 1996.

(En pesos)

CONCEPTO	AÑO		VARIACIÓN
	1997	1996	AUMENTOS (DISMINUCIONES)
Activo circulante			
Efectivo en caja y bancos	\$ 140,085	\$ 115,020	25,065
Cuentas por cobrar	1,716,029	1,599,723	116,306
Deudores diversos	43,972	133,277	(89,305)
Inventario	2,715,000	2,270,000	445,000
Suma el circulante:	<u>\$ 4,615,086</u>	<u>\$ 4,118,020</u>	\$ 497,066
Pasivo a corto plazo			
Proveedores	\$ 1,025,671	\$ 1,178,834	(153,163)
Acreedores diversos	474,329	351,677	122,652
Impuestos por pagar	212,500	468,015	(255,515)
Suma el corto plazo:	<u>\$ 1,712,500</u>	<u>\$ 1,998,526</u>	\$ (286.026)
CAPITAL DE TRABAJO:	<u>\$ 2,902,586</u>	<u>\$ 2,119,494</u>	<u>\$ 211,040</u>

Después de haber aplicado el método de aumentos y disminuciones a los estados financieros de la empresa AUDIS, S.A. DE C.V. específicamente a los balances comparativos al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se obtuvieron los siguientes resultados:

Con respecto al activo en el renglón de clientes se tiene un aumento en el año de 1997 de \$116,306 con respecto al año anterior, este cambio en el saldo a cargo de los clientes se debe a un incremento en el volumen de las ventas, las cuales en un porcentaje considerable fueron otorgadas a crédito y a la fecha se han tenido problemas para hacerlas efectivas, esto debido al deficiente desempeño del departamento de crédito y cobranza.

En lo que se refiere al renglón de inventarios se vio incrementado para el año de 1997 en \$445,000 con respecto a 1996, el aumento en este renglón del balance obedece a una acumulación de las existencias que se ha originado por una mala administración de los mismos; esta acumulación resulta poco favorable debido al cambio constante que existe en la moda.

El activo fijo sufrió variaciones poco significativas, en lo que respecta al edificio y al equipo de reparto la disminución se debe únicamente a la depreciación del ejercicio, por otro lado el mobiliario y equipo de oficina así como el de computo, tuvo cambios por la adquisición de anaqueles para la exhibición de mercancía y la compra de una impresora, adquisiciones que se hicieron adecuadamente en función a las necesidades de la empresa.

En cuanto a los renglones del pasivo los proveedores tuvieron una disminución de \$153,163, esta es poco significativa en función al monto del saldo, lo que significa que no se han cubierto los adeudos a los proveedores oportunamente debido a la falta de liquidez inmediata que presenta la empresa por su alto índice en cuentas por cobrar e inventarios.

El renglón de los acreedores diversos sufrió un aumento, debido al préstamo que se otorgó al Sr. Luis González accionista de la empresa.

Las obligaciones a largo plazo muestran una disminución debido al pago del adeudo contraído para la adquisición del terreno y edificio, la empresa busca ser oportuna en el pago de dicho adeudo ellos, con el fin de evitar la generación de intereses moratorios.

En lo que se refiere al capital contable, las variaciones se presentan de la siguiente manera: el capital social tiene un incremento de \$707,000 esto debido a la aportación por parte de los socios; dicha aportación se realizó en efectivo, el cual se destinó para adquirir mercancía, sin embargo cabe señalar que bien pudo haber sido utilizado para cubrir una parte del adeudo a los proveedores o bien el adeudo a largo plazo.

Una vez aplicado el método de aumentos y disminuciones a los estados financieros se obtiene otra herramienta importante que es el Estado de Cambios en el Capital de Trabajo, el cual se muestra en el cuadro No. 19.

DETERMINACIÓN DE LAS TENDENCIAS RELATIVAS

Para determinar las tendencias relativas de la empresa Audis, S.A. de C.V. se tomaron como base los estados financieros correspondientes a los ejercicios de 1997, 1996 y 1995 presentados en los cuadros No. 20 y No. 21.

En el cuadro No. 22 se presentan las tendencias relativas tanto de los conceptos de los balances generales así como los correspondientes a los estados de resultados de los ejercicios de 1997, 1996 y 1995.

A

Cuadro No 20. AUDIS, S.A. DE C.V. DETERMINACIÓN DE LAS TENDENCIAS
RELATIVAS DE LOS CONCEPTOS DE LOS BALANES POR LOS AÑOS DE 1997,
1996 y 1995.

(En pesos)

AUDIS, S.A. DE C.V.

Balance General comparativo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1997,
1996 y 1995
(En pesos)

CONCEPTO	AÑO		
	1997	1996	1995
ACTIVO			
Circulante			
Efectivo en caja y bancos	\$ 140,085	\$ 115,020	\$ 95,600
Cuentas por cobrar	1,716,029	1,599,723	1,264,787
Deudores diversos	43,972	133,277	85,079
Inventario	2,715,000	2,270,000	1,392,020
Suma el circulante:	\$ 4,615,086	\$ 4,118,020	\$ 2,837,486
No circulante			
Terreno	\$ 1,063,290	\$ 1,063,290	\$ 1,063,290
Edificio neto	611,710	642,296	672,881
Mobiliario y equipo de oficina neto	480,349	460,215	300,051
Equipo de reparto neto	239,651	256,270	159,873
Equipo de computo neto	46,487	32,298	30,093
Suma el no circulante:	\$ 2,441,487	\$ 2,454,369	\$ 2,226,188
Diferido			
Gastos de instalación neto	\$ 48,137	\$ 51,197	\$ 53,757
Suma el diferido:	\$ 48,137	\$ 51,197	\$ 53,757
SUMA EL ACTIVO	\$ 7,104,710	\$ 6,623,586	\$ 5,117,431
PASIVO			
A corto plazo			
Proveedores	\$ 1,025,671	\$ 1,178,834	\$ 930,424
Impuestos por pagar	212,500	468,015	70,851
Acreedores diversos	474,329	351,677	150,000
Suma el corto plazo:	\$ 1,712,500	\$ 1,998,526	\$ 1,151,275
A largo plazo			
Documentos por pagar	\$ 1,150,225	\$ 1,500,075	\$ 1,736,171
Suma el largo plazo:	\$ 1,150,225	\$ 1,500,075	\$ 1,736,171
SUMA EL PASIVO:	\$ 2,862,725	\$ 3,498,601	\$ 2,887,446
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	\$ 3,242,000	\$ 2,535,000	\$ 2,035,000
Utilidad de ejercicios anteriores	589,985	194,985	79,955
Utilidad del ejercicio	410,000	395,000	115,030
SUMA EL CAPITAL CONTABLE:	\$ 4,241,985	\$ 3,124,985	\$ 2,229,985
SUMA EL PASIVO MÁS EL CAPITAL CONTABLE:	\$ 7,104,710	\$ 6,623,586	\$ 5,117,431

Cuadro No. 21 AUDIS, S.A. DE C.V. DETERMINACION DE LAS TENDENCIAS
RELATIVAS EN LOS CONCEPTOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS DE 1997,

1996 Y 1995.

(En pesos)

AUDIS, S.A. DE C.V.

Estado de resultados del 1º de enero al 31 de diciembre de 1997, 1996 y 1995.

(En pesos)

CONCEPTO	AÑOS		
	1997	1996	1995
Ventas	\$ 8,250,000	\$ 7,655,507	\$ 4,280,075
Costo de ventas	5,100,560	4,755,671	2,525,667
Utilidad bruta	\$ 3,149,440	\$ 2,899,836	\$ 1,754,408
Gastos de operación:			
Gastos de administración	1,200,215	1,178,571	755,251
Gastos de venta	1,209,978	1,091,429	736,009
Utilidad en operación antes de financiamiento	\$ 739,247	\$ 629,836	\$ 263,148
Gastos y productos financieros neto	186,628	149,746	78,496
Utilidad en operación	\$ 552,619	\$ 480,090	\$ 184,652
Otros gastos y productos neto	2,090	877	4,869
Utilidad antes de impuestos y participación	\$ 550,529	\$ 480,967	\$ 179,783
Impuesto sobre la renta	81,627	60,231	41,673
Participación de los trabajadores en las utilidades	58,902	25,736	23,080
Utilidad neta	\$ 410,000	\$ 395,000	\$ 115,030

Cuadro No. 22. AUDIS, S.A. DE C.V. DETERMINACION DE LAS TENDENCIAS
 ELATIVAS CON BASE EN LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS POR
 LOS AÑOS DE 1997, 1996 Y 1995.

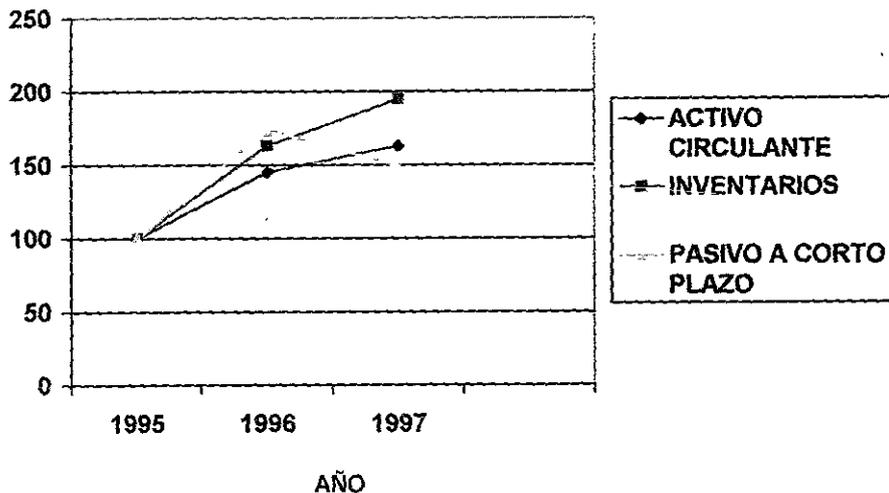
(En pesos)

CONCEPTO	1995	1996	1997
Cuentas por cobrar	100	126	136
Inventarios	100	163	195
Activo circulante	100	145	163
Activo no circulante	100	110	110
Activo total	100	129	139
Pasivo a corto plazo	100	174	149
Pasivo total	100	121	99
Capital contable	100	140	190
Capital social	100	125	159
Ventas netas	100	179	193
Costo de ventas	100	188	202
Utilidad bruta	100	165	180
Gastos de operación	100	239	280
Utilidad neta	100	343	356

Estas tendencias se toman como base para la elaboración de las gráficas, que se muestran a continuación:

TENDENCIA DEL ACTIVO CIRCULANTE, INVENTARIOS Y PASIVO A CORTO PLAZO DE LA EMPRESA AUDIS, S.A. DE C.V.

ACTIVO (%)

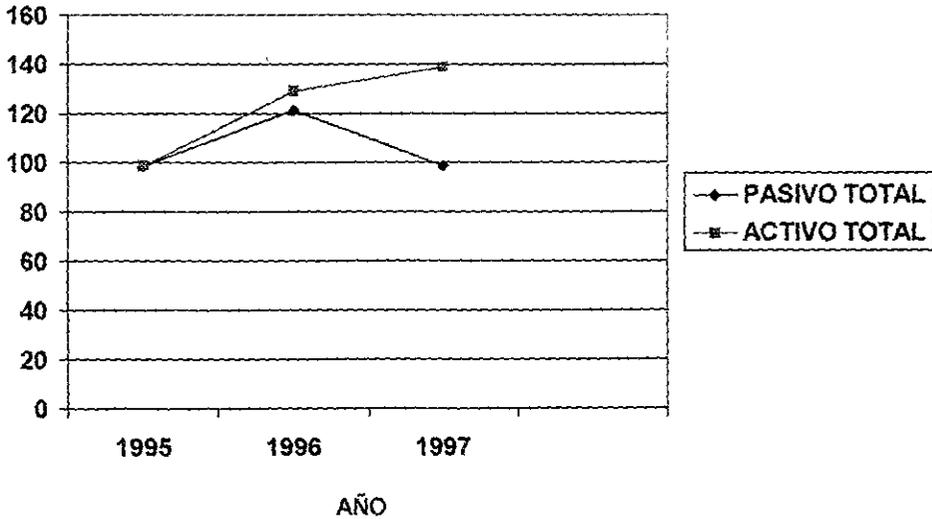


Activo circulante	145 - 163
Inventarios	163 - 195
Pasivo a corto plazo	174 - 149

La gráfica muestra que el activo circulante presenta una tendencia a la alza, esto se debe al incremento que tuvieron en 1997 las cuentas por cobrar y los inventarios respecto de 1996. El pasivo a corto plazo tiene una tendencia a la baja en 1997 con respecto a 1996 esto se debe a la disminución considerable que hubo tanto en acreedores como en impuestos por pagar, lo cual muestra la deficiencia que se ha tenido en el manejo de la cartera de clientes.

TENDENCIA DE PASIVO TOTAL Y ACTIVO TOTAL DE LA EMPRESA AUDIS,
 S. DE C.V.

RELATIVO (%)



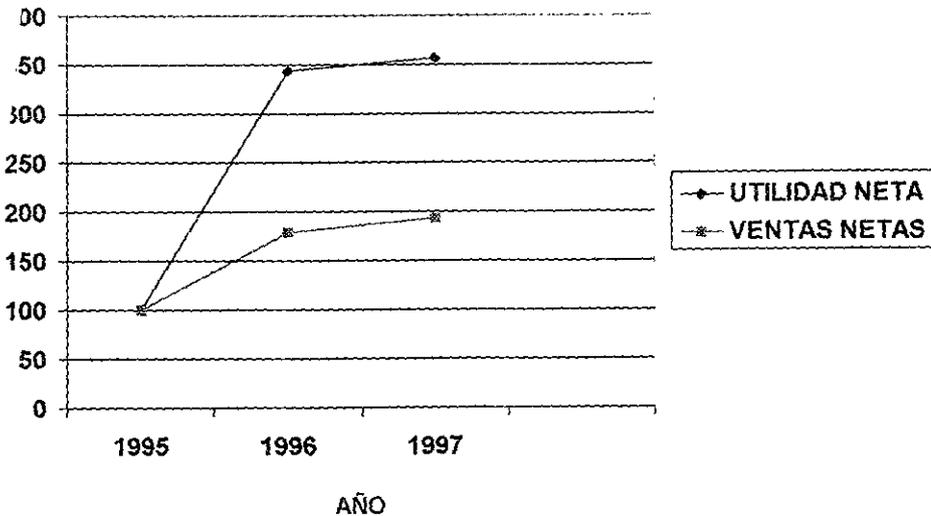
Pasivo total	121 - 99
Activo total	129 - 139

El pasivo total tuvo una variación a la baja en 1997 con respecto a 1996, esto se debe a la disminución en las cuentas de impuestos por pagar y en su pasivo a largo plazo; su activo total muestra un incremento, lo que indica que la solvencia de la empresa es aceptable pues sus recursos reportan un aumento, esto es favorable para la empresa ya que ha podido liquidar parte de sus deudas, sin embargo es necesario recordar que el incremento en el activo total fue en el renglón de los inventarios y estos no han tenido la rotación que se esperaba.

TENDENCIA DE UTILIDAD NETA Y VENTAS NETAS DE LA EMPRESA AUDIS,

I.C.V.

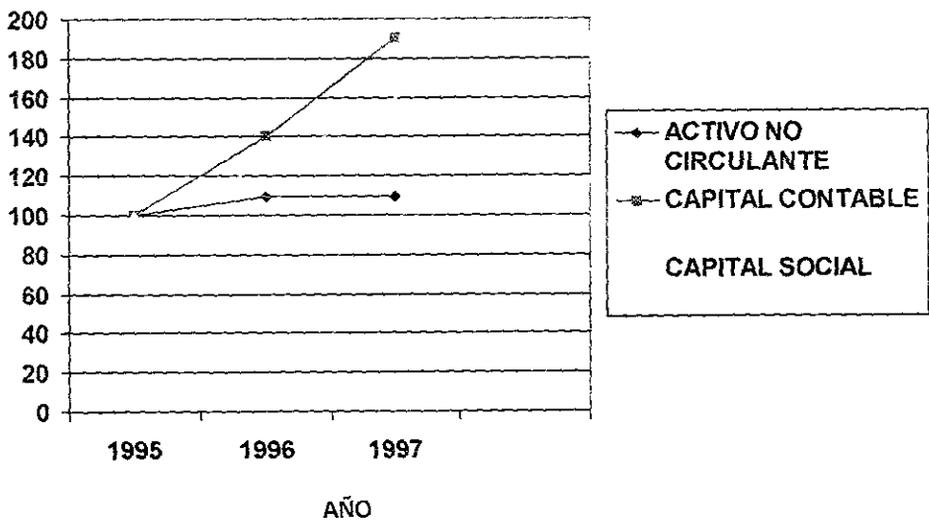
ATIVO (%)



Utilidad neta	343 - 356
Ventas netas	179 - 193

La utilidad neta de 1996 se vio incrementada con respecto a 1995 en un 71%, sin embargo en 1997 solamente presenta una tendencia a la alza de un 4% situación que tiene su origen principalmente en el incremento de los costos y gastos. Las ventas netas tuvieron una tendencia a la alza para 1997 solamente de un 3% con respecto a 1996, este incremento va a la par con el de la utilidad neta siendo este de un 4%. Esta situación refleja que la empresa tiene costos y gastos elevados que están disminuyendo la utilidad en forma desfavorable y en un momento determinado esas bajas utilidades no serían atractivas al público inversionista.

TENDENCIA DE ACTIVO NO CIRCULANTE CAPITAL CONTABLE Y CAPITAL SOCIAL DE LA EMPRESA AUDIS, S.A. DE C.V.
RELATIVO (%)



Activo no circulante	110 - 110
Capital contable	140 - 190
Capital social	125 - 159

Como podemos observar el activo no circulante se mantiene estable en 1997 con respecto a 1996, esto debido a que las adquisiciones han sido poco significativas; sin embargo la tendencia a la alza en el capital social y capital contable se acentúo por los aumentos de capital que se han realizado en 1997 y 1996 lo que indica que estas aportaciones se han aplicado en rubros diferentes al activo no circulante

4.2. DIAGNÓSTICO.

Una vez aplicados los métodos de análisis a las cifras que muestran los estados financieros de AUDIS, S.A. de C.V. por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1997 y con fundamento en la interpretación de los índices obtenidos se establece el diagnóstico siguiente:

1. La empresa tiene problemas de liquidez, aunque la razón financiera simple denominada razón de circulante demuestre que la empresa puede hacerle frente a sus deudas a corto plazo, esto es relativo ya que si no puede hacer efectivos sus inventarios y cuentas por cobrar se vería en graves problemas; lo anterior se debe a que se tiene una tendencia a endeudarse a corto plazo, situación que se aprecia en el renglón de proveedores. La empresa tiene deficiencias en la recuperación de la cartera de clientes, así lo demuestra la razón financiera simple de la rotación de cuentas por cobrar en donde el resultado establece que estas cuentas por cobrar se recuperan 4.81 veces en el ejercicio, siendo que debería recuperarse 6 veces como mínimo.
2. La solvencia de la empresa es aceptable debido a que esta trabajando en un 60% con capital propio, lo que significa que tiene capacidad para hacer frente a sus deudas a largo plazo.
3. La baja rentabilidad de las utilidades de la empresa reflejan que estos han sido castigadas por aspectos tales como los altos costos en la adquisición de sus inventarios, así como los intereses que se están generando por el préstamo concedido, además de una deficiencia que la administración ha tenido con respecto al manejo de sus activos.

4. La empresa tiene ciertos problemas en cuanto a la estabilidad, en función de que la inversión en el terreno y el edificio están en desproporción con las necesidades del negocio, limitando el rendimiento que pudiera obtener de dicha inversión, ya que con el equipo de reparto, oficina y computo con que cuenta es suficiente para el curso normal de sus operaciones, de tal forma que la deuda adquirida por la empresa resulta improductiva e incluso contribuye en la disminución del margen de la utilidad debido a la generación de intereses, esto se ve reflejado en el índice de rendimiento del capital aportado, el cual se ha incrementado en tan solo \$0.30 como lo muestra la razón del valor contable del capital.
5. Los índices de actividad reflejan que la empresa tiene deficiencias en la administración de sus inventarios, ya que la rotación que muestra de 1.88 veces al año es signo de que se compra mercancía sin evaluar las necesidades reales de las mismas adquiriéndolas a crédito debido a la falta de recursos líquidos, esto ocasionado por la tardanza de los clientes en cubrir sus adeudos, lo que implica que la empresa retarde de igual forma el pago a sus proveedores.

3. INFORME

Una vez realizado el diagnóstico de la empresa AUDIS, S.A. de C.V. se proponen las siguientes soluciones:

1. Respecto a la deficiencia en la recuperación de sus cuentas por cobrar se sugiere se realice un estudio tendiente a mejorar las políticas y métodos de cobranza o bien recuperar sus cuentas a través del factoraje financiero.
2. La sobreinversión en inventarios se debe principalmente a la compra de mercancías en forma desordenada sin atender a las necesidades reales de la empresa, se sugiere llevar a cabo un análisis de sus requerimientos así como un estricto control en la autorización de la adquisición de la mercancía. Siendo una empresa dedicada a la comercialización de ropa se debe preocupar en tener mercancía de acuerdo a la moda que impera en el mercado, de tal manera que se debe evitar los altos niveles de compras que han generado que una parte del inventario se convierta en obsoleto por lo que se propone realicen ventas de liquidación y de esta forma recuperar parte de la inversión realizada en este rubro y así cubrir los adeudos que se tienen con los proveedores.
3. En cuanto a los altos costos en la adquisición de los inventarios se sugiere se lleven a cabo nuevas cotizaciones con el objeto de buscar y elegir el mejor precio, forma de pago, fecha de entrega, calidad, etc. y así seleccionar al proveedor que se acerque más a las necesidades de la empresa, debido a que los proveedores actuales han incrementado

considerablemente el precio de la mercancía limitando así el margen de utilidades

4. Por otro lado la inversión realizada en el terreno y edificio debe tener un mejor aprovechamiento ya que el 60% de su capacidad se encuentra ociosa, se sugiere se estudie la posibilidad de rentar los espacios para de esta manera ir cubriendo el adeudo en un plazo menor al establecido y evitar la generación de intereses que han venido disminuyendo la utilidad y una vez que esta se recupere pensar en la posibilidad de crear su propia maquila con el objeto de reducir los costos y recuperar la inversión.
5. Es importante señalar que para llevar a cabo un análisis más real es necesario que los estados financieros se reexpresen de conformidad con el Boletín B-10 de PCGA, al igual que la integración de notas aclaratorias a los mismos.

Lo anterior se sugiere con el objeto de que la empresa mejore aquellos aspectos que son tan importantes para cualquier negocio tales como: la liquidez, solvencia, rentabilidad, estabilidad, así como la actividad de la misma.

CONCLUSIONES

De acuerdo al objetivo que se persigue en este trabajo y con base en la evaluación que se realizó de los métodos de análisis y su aplicación al caso práctico, se llega a las siguientes conclusiones:

1. La utilización de la técnica del análisis e interpretación de los estados financieros se ha ido desarrollando ya que los beneficios que reporta han hecho que su utilidad no sólo sea obtener créditos bancarios, sino además detectar fallas en la administración de una empresa, sea ésta comercial, industrial o de servicios.

2. Para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la empresa, de la eficiencia de su administración, así como para descubrir y explicar los efectos de hechos económicos referentes a la misma, es indispensable llevar a cabo el análisis de los estados financieros, ya que en esta virtud, dicho análisis es un instrumento más para que el factor humano, elemento esencial en una empresa, llegue a ser más eficiente y de esta manera se logren los objetivos de la misma.

3. Un análisis de los estados financieros debe conducir a detectar problemas relacionados con la suficiencia o insuficiencia de las utilidades y determinar:
 - a) El rendimiento y las tendencias de los distintos factores que intervienen en el proceso productivo de un negocio, así como su administración.

- b) La situación que guarda la empresa y los resultados, así como las causas de los mismos.
- c) La obtención de suficientes datos para apoyar o rectificar las opiniones formadas por la simple lectura de los estados financieros respecto a hechos importantes como son la liquidez, la solvencia, la rentabilidad, la productividad la estabilidad y el entorno externo que expliquen el desarrollo y la posición de la empresa y de esta manera llevar a cabo una razonable toma de decisiones.

4. El análisis debe efectuarse sobre una base comparativa de tal forma que se pueda juzgar el comportamiento de la empresa. La base de comparación puede constituiría ejercicios de operación anteriores de la misma empresa, cuya información se quiere evaluar y/o estados financieros del mismo ejercicio correspondiente a empresas que existen dentro de la misma rama industrial, comercial o de servicios a la que pertenece la empresa que se analiza. La interpretación de los resultados del análisis de las cifras de los estados financieros debe sujetarse a criterios de uso general que permitan que la toma de decisiones se haga en la forma más razonable.

5. Las empresas no pueden considerarse como organismos independientes, ya que se desempeñan en un contexto formado por su entorno interno y externo, por lo tanto es ilógico pretender que sólo el análisis de los datos internos es suficiente para forjar opiniones adecuadas sobre la situación financiera y rentabilidad de un negocio. Para esto es necesario complementar al análisis de la información relativa a las condiciones que prevalecen dentro del negocio y sobre las cuales la

administración tiene control, con el análisis de la información de las condiciones que prevalecen fuera del negocio, y sobre las cuales la administración ordinariamente no tiene ninguna autoridad.

6. Los métodos de análisis se emplean en la dirección de un negocio con el fin de ampliar el conocimiento que la administración debe tener acerca del mismo y hacer más eficaz el control de sus operaciones. Sin embargo dichos métodos no sustituyen el pensamiento, la experiencia y el juicio del analista de los estados financieros; es decir, los métodos son auxiliares y no substitutos de las cualidades humanas sobre las que se basa la adecuada interpretación de las cifras de los estados financieros.

7. Al efectuar el diagnóstico de la situación financiera de la empresa Audis, S.A. de C.V., y su informe correspondiente se plantean las siguientes alternativas:

- a) Para la toma de decisiones es necesario que el análisis de los estados financieros se haga sobre cifras reexpresadas y que dichos estados financieros se elaboren con notas aclaratorias, ya que de esta forma se permitirá una interpretación más apegada a la realidad de los resultados de la empresa.
- b) El análisis de los estados financieros permite conocer en un momento determinado si la empresa cuenta con activos ociosos o si su capacidad está aprovechada al 100%, esto es el caso de activos tales como: maquinaria, terreno, edificio, etc.

c) A través del análisis se pueden tomar decisiones relacionadas con la reducción de costos, gastos o sobreinversión de inventarios, esto en función de las necesidades de la empresa.

8. En el desarrollo de este trabajo se observa que los diferentes métodos que existen para el análisis e interpretación de los estados financieros se deben utilizar complementariamente, ya que la aplicación de un sólo método no aporta elementos de juicio suficientes para analizar la situación financiera de la empresa en su conjunto, por lo que se recomienda se empleen al menos dos métodos en forma conjunta y de esta manera se sustente en forma más confiable la toma de decisiones.

BIBLIOGRAFÍA DE REFERENCIA Y CONSULTA

- Bolsa Mexicana de Valores**, *Anuario Financiero de la Bolsa Mexicana de Valores*, México, Bolsa Mexicana de Valores, 1997, 584 pp.
- Brealey, Richard A. y Myers, Stewart C.**, *Principios de Finanzas Corporativas*, México, McGraw-Hill, 1993, 1203 pp.
- Calvo Langarica, Cesar**, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, México, PAC, S.A., 1995, 416 pp.
- Chiavenato, Idalberto**, *Iniciación a la Administración Financiera*, México, McGraw-Hill, 1993, 99 pp.
- Diccionario Enciclopédico Quillet**, *Tomo I*, México, Cumbre, 1985, 412 pp.
- Diccionario Enciclopédico Quillet**, *Tomo VII*, México, Cumbre, 1985, 432 pp.
- Elizondo López, Arturo**, *El Proceso Contable*, México, ECASA, 1987, 494 pp.
- Gitman, Lawrence J.**, *Administración Financiera Básica*, México, Harla, 1992, 792 pp.
- González Zambrano, José**, *Análisis Financiero Compuesto o Integral*, México, Southwestern Publishing co., 1982, 300 pp.
- Guajardo Cantú, Gerardo, Woltz, Phebe M. y Arlen, Richard T.**, *Contabilidad*, México, McGraw-Hill, 1990, 590 pp.
- Haime Levy, Luis**, *Planeación Financiera en la Empresa Moderna*, México, ISEF, 1997, 222 pp.
- Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.**, *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados*, México, IMCP, 1997, 401 pp.
- Macías Pineda, Roberto**, *El Análisis de los Estados Financieros*, México, ECASA, 1993, 326 pp.

- Márquez Cano, Carlos**, *Información de los Estados Financieros*, México, ECASA, 1983, 110 pp.
- Morrissey, Leonard E**, *Teoría Contable de la Información Financiera*, México, Trillas, 1997, 671 pp.
- Ochoa Setzer, Guadalupe A**, *Administración Financiera*, España, Alhambra Universidad, 1988, 237 pp.
- Perdomo Moreno, Abraham**, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, México, ECASA, 1994, 240 pp.
- Pérez Harris, Alfredo**, *Los Estados Financieros: su Análisis e Interpretación*, México, ECASA, 1993, 100 pp.
- Schall, Lawrence D. y Haley, Charles W**, *Administración Financiera*, México, McGraw-Hill, 1985, 864 pp.
- Weston, J. Fred, Brigham, Eugene F**, *Fundamentos de Administración Financiera*, México, McGraw-Hill, 1989, 813 pp.