

34



# UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTITLAN

## "FINANZAS CORPORATIVAS, EL ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA FUNDAMENTAL PARA LA DETECCION DE DEFICIENCIAS EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS NATURISTAS"

TRABAJO DE SEMINARIO  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
**LICENCIADA EN CONTADURIA**  
P R E S E N T A :  
**MARIA DE JESUS BRONDO CARDENAS**

ASESOR: C.P. RAFAEL MEJIA RODRIGUEZ



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

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



FACULTAD DE ESTUDIOS  
SUPERIORES CUAUTITLAN



DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO  
DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN  
PRESENTE

ATN: Q. Ma. del Carmen García Mijares  
Jefe del Departamento de Exámenes  
Profesionales de la FES Cuautitlán

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

Finanzas Corporativas.

" El análisis financiero como herramienta fundamental  
para la detección de deficiencias en una empresa  
comercializadora de productos naturistas "

que presenta la pasante: María de Jesús Brondo Cárdenas

con número de cuenta: 9040259-3 para obtener el título de :

Licenciada en Contaduría

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

ATENTAMENTE  
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 22 de Agosto de 2000.

MODULO

PROFESOR

FIRMA

I C.P. Rafael Mejía Rodríguez

II C.P. Ramón Hernández Vargas

III C.P. Jorge López Marín

# DEDICATORIAS

## Dedico este trabajo en primer lugar:

A las personas que me enseñaron que tenemos que ser mejor día a día.

A esas personas que con su ejemplo me han demostrado que en la vida hay momentos malos que se tienen que superar lo más pronto posible, y momentos muy buenos que hay que disfrutarlos plenamente.

A esas personas que me han enseñado y demostrado que la unión familiar es una fuerza que ayuda a alcanzar cada uno de los escalones que tiene la vida.

Pero sobre todo y lo más importante porque esas personas me dieron la vida y que día a día me han dado amor, apoyo y comprensión.

Y porque los **AMO, ADMIRO y RESPETO**

A ustedes **PADRES** :

**María Irma Cárdenas Torres.  
Guillermo Brondo Sta. María**

## y en segundo lugar:

**A MIS HERMANOS:  
GUILLERMO, MA. IRMA Y ALEJANDRA**

Porque gracias a ustedes quiero superarme día a día, debido a que son mi gran fuente de motivación y porque con esto quiero impulsarlos a que siempre logren una meta más arriba que yo.

# AGRADECIMIENTOS

## A DIOS:

Por guiarme y bendecirme a lo largo de mi vida, permitiendo alcanzar mi meta.

## A LA UNAM:

Por la oportunidad que dio de realizarme orgullosamente como universitaria.

## A LOS PROFESORES:

Que con su experiencia y Conocimientos alimentaron mi educación y preparación profesional

## A MI ASESOR:

Que en el desarrollo de este trabajo me oriento y colaboró en la realización del mismo.

## A MARGARITA HERNÁNDEZ V.:

Porque la amistad entre nosotras es una gran motivación para lograr todas mis metas y se que si estamos juntas lograremos nuestros planes. ¡ ya logramos uno Maggy.!  
Te quiero mucho.

## A LA C.P. BERTHA ALICIA PEREZ

Por el gran apoyo que me brindo para la realización de este trabajo, pero sobre todo por la maravillosa amistad, el cariño y consejos que me ha brindado desde que la conocí.

# INDICE

	PAGINA
INTRODUCCIÓN.....	1
OBJETIVOS.....	3
<b>CAPITULO 1.</b>	
<b><u>ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.</u></b>	
1.1. Generalidades de los estados financieros.....	4
1.2. Concepto de análisis e interpretación de estados financieros.....	12
1.3. Objetivo e importancia del análisis.....	15
1.4. Clasificación del análisis.....	17
1.5. Clasificación de los métodos de análisis.....	18
<b>CAPITULO 2</b>	
<b><u>PRINCIPALES METODOS DE ANÁLISIS Y SU INTERPRETACION</u></b>	
2.1. Método de Razones Simples.....	21
2.2. Método de Razones Estándar.....	35
2.3. Método de Porcientos Integrales.....	39
2.4. Método Grafico.....	44
2.5. Método de Punto de Equilibrio.....	48

2.6. Método de Aumentos y Disminuciones.....	53
2.7. Método de Tendencias.....	58

### **CAPITULO 3**

#### **EI ANÁLISIS FINANCIERO COMO UNA HERRAMIENTA DE DIAGNOSTICO PARA IDENTIFICAR DEFICIENCIAS.**

3.1. Deficiencias en el Capital de Trabajo	
3.1.1. Sobre-inversión en Clientes.....	62
3.1.2. Sobre-inversión e Insuficiencia en Inventarios.....	65
3.1.3. Sobre-inversión e Insuficiencia de Cuentas por Pagar.....	71
3.2. Deficiencias en la Estructura Financiera	
3.2.1. Sobre-inversión en Activo Fijo.....	73
3.2.2. Insuficiencia y Sobre-inversión en el Capital Contable.....	77
3.3. Deficiencias en la Operación Financiera	
3.3.1. Sobre-inversión de Costo de Ventas.....	81
3.3.2. Sobre-inversión de Costos de Distribución....	82
3.3.3. Insuficiencia en Ventas.....	84
3.3.4. Insuficiencia en Utilidades.....	85
3.3.5. Inadecuada Distribución de Utilidades.....	86

## **CASO PRACTICO**

### **NUTRILIFE S.A. DE C. V.**

Antecedentes.....	88
Planteamiento del Problema.....	92
Análisis de Estados financieros.....	93
Informe del Análisis Financiero.....	110

<b>CONCLUSIÓN .....</b>	<b>114</b>
-------------------------	------------

<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>116</b>
--------------------------	------------

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

El análisis financiero tiene su principal antecedente a finales del siglo pasado, cuando surge como una necesidad de información para las instituciones bancarias; esto se da durante un periodo de cambio en el cual los empresarios que dirigían sus negocios individualmente, buscan apoyo de asociaciones que les ofrezcan mayores oportunidades de inversión.

Hoy en día, una empresa en marcha esta relacionada con diversos campos del mundo de los negocios, lo que origina que tanto interna como externamente, existan personas o grupos de personas que se interesan por la situación financiera de la misma; uno de los grupos interesados en conocer tal situación, es el de futuros inversionistas, en el caso de una operación de compra venta de un negocio en marcha, o simplemente las personas internas para darse cuenta de las deficiencias que tiene el negocio, para estudiarlas y así tomar la decisión correcta para que mantenga una estructura financiera sana y así logre sus objetivos propuestos.

En la actualidad y debido a cuestiones económicas, políticas y sociales es necesario que todas las entidades privadas deberían observar lo antes mencionado para el mayor éxito en el logro de sus objetivos propuestos, para ello se requiere de toma de decisiones adecuadas y esto se logra teniendo una buena Administración Financiera que sirva como herramienta para el buen funcionamiento financiero de la compañía.

El presente trabajo contiene tres capítulos, el primer capítulo denominado "Análisis e Interpretación de Estados Financieros", donde sabremos los objetivos, las necesidades y su clasificación que nos servirá como herramienta para desarrollar el capítulo segundo llamado " Principales métodos de análisis y su Interpretación", donde explicaremos como se realizan estos métodos y como se interpreta el resultado que se origina, dando pauta al capítulo tercero donde el análisis sirve como herramienta fundamental para poder identificar las posibles deficiencias que tiene la compañía y finalmente aplicaremos todos los conocimientos adquiridos en el desarrollo de estos capítulos en un caso práctico, donde analizaremos la situación financiera de la Compañía Nutrilife S.A de C.V.

# O B J E T I V O S

## **GENERAL**

- ◆ Determinar la importancia que tiene el análisis financiero para determinar deficiencias en una comercializadora de productos naturistas, para que pueda mantener una estructura financiera adecuada que le ayude al cumplimiento de sus metas.

## **PARTICULARES**

- ◆ Detectar a tiempo las deficiencias de la compañía a través del análisis y la interpretación de estados financieros.
- ◆ Analizar e interpretar, la liquidez y la actividad de inventario, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de la compañía.
- ◆ Evaluar la rentabilidad de la compañía naturista con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión en capital de los propietarios.
- ◆ Que sea útil a los alumnos y personas interesadas en el estudio del análisis financiero, con el fin de dar soluciones a las deficiencias financieras de una compañía en una manera clara y breve.

# CAPÍTULO

## 1

### ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

## CAPITULO 1.

# ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

### 1.1 GENERALIDADES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### CONCEPTO

Los estados financieros son el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad, convenciones contables y juicios personales. Se formulan con objeto de suministrar información a los interesados en un negocio, acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado el mismo, como consecuencia de las operaciones realizadas.

Por estados financieros puede entenderse “ 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”.<sup>1</sup>

Así pues, los Estados Financieros son cuadros informativos eminentemente numéricos que muestran el importe de los recursos con que ha contado, cuenta y necesita la entidad para la realización de su objeto. Así mismo, el resultado de la utilización de tales recursos; juzgando a la vez la eficiencia administrativa en la fecha o periodo que comprendan.

---

<sup>1</sup> Perdomo Moreno, Abraham. Análisis e Interpretación de estados financieros. - México: ECASA, 1998.- p . 1

## **FASES QUE INTEGRAN LOS ESTADOS FINANCIEROS**

- a) Preparación.- Se refiere a la recopilación de datos para el registro y concentración de las operaciones realizadas.
- b) Comprobación.- Función que realiza la Auditoría mediante "La Auditoría de Estados Financieros".
- c) Interpretación.- Consiste en el entendimiento financiero de las cifras presentadas.

## **REQUISITOS DE FORMULACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

- a) El léxico que se emplee, así como la forma de presentación deberán ser lo más sencillo posible, de tal manera que sean comprensibles, aún para aquellas personas que no estén familiarizadas con la Técnica Contable.
- b) Simplificar las cifras a su expresión más significativa: unidades, decenas, centenas, millares, etc., con el objeto de facilitar la lectura, comprensión y significado de su contenido. Tal simplificación es un requisito para el análisis e interpretación de los Estados Financieros, como se verá en capítulos posteriores.
- c) Realizar comparaciones, ya sea mensual, trimestral, semestral o anualmente, en cada uno de sus renglones, para facilitar la función de dirección.

- d) La forma de presentación deberá hacerse de acuerdo con las características e intereses particulares de cada entidad.
- e) Es necesario que se formulen en la época más propicia del negocio, de acuerdo con el tipo de operaciones que realice, sujeta claro esta, a las restricciones que la propia técnica contable establece dentro de sus principios, así como la obligación fiscal de presentar balances anuales.
- f) La distribución de ejemplares se realizará según instrucciones de la dirección.

## **CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los Estados Financieros se clasifican como sigue:

a) De acuerdo a la época en que se formulan:

- ◆ Periódicos
- ◆ Especiales

b) De acuerdo a su importancia:

- ◆ Principales
- ◆ Secundarios

c) De acuerdo al momento a que se refieren:

- ◆ Estáticos
- ◆ Dinámicos

A continuación se presenta un cuadro donde se clasifican los estados financieros conforme a su época, importancia y momento a que se refieren:

Estados Financieros	Principales	Secundarios	Estáticos	Dinámicos
Estado de Situación Financiera	X		X	
Estado de Resultados	X			X
Estado de Costo de Producción y Ventas	X			X
Estado de Situación Financiera Comparativo		X	X	
Estado de Resultados Comparativo		X		X
Estado de Costo de Producción y Ventas Comparativo		X		X
Estado de Variaciones en el Capital Contable		X		X
Estado de Cambios en la Situación Financiera	X			X

## BREVES COMENTARIOS DE CADA ESTADO FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA. Es uno de los principales informes contables que tiene como finalidad mostrar la naturaleza e importe de los Recursos Financieros con que cuenta una entidad, así como la parte adecuada de estos mismos recursos y la participación de los dueños, a una fecha determinada.

ESTADO DE RESULTADOS. Es un Estado Financiero Dinámico que muestra la totalidad de los ingresos obtenidos, menos los egresos que ocasionaron y como diferencia la utilidad o pérdida obtenida, en un periodo determinado.

ESTADO DE COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTAS. Es el estado que muestra minuciosamente todos los elementos que forman el costo de lo producido, así como el de lo vendido durante un periodo determinado.

Este estudio tiene razones similares al anterior, ya que su cifra final aparece dentro del estado de resultados como este a su vez dentro del estado de situación financiera, es fácil comprender que es de sumo interés saber en una forma detallada como se determina el costo, ya sea el que refleja la producción o el que se relaciona con las ventas; el cual nos permita obtener un precio de venta con un margen de utilidad bruta suficiente para absorber el costo de distribución y llegar al resultado final deseado (representativo de la productividad de la empresa).

ESTADOS COMPARATIVOS. Aún cuando los estados comparativos que hemos ejemplificado son de tipo principal, son estados que se utilizan para complementar o aclarar datos que los estados financieros principales no pueden reflejar, por lo que se deben considerar secundarios.

Bases para su formulación:

1. Comparación de estados homogéneos.
2. Consistencia en los principios de contabilidad.
3. Ejercicios completos (un año).<sup>2</sup>

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE. Es un Estado Financiero Dinámico que muestra y analiza los cambios en las partidas del Capital Contable en un periodo determinado.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA. Es un estado dinámico porque al comparar dos estados de situación financiera (estados estáticos) y determinar diferencias entre ambos, estos nos indican el movimiento acumulado durante un periodo en las diferentes cuentas de nuestro balance.

---

<sup>2</sup> Calvo Langarica César. Análisis e interpretación de Estados Financieros.- México: PAC, 1999.- CAPITULO 1, p 9.

## USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

La información referente a una Empresa se relaciona con su riqueza y las modificaciones que la misma haya sufrido en el periodo. Tal información sirve a los inversionistas y acreedores para conocer periódicamente el movimiento que han sufrido los recursos de la entidad y tomar decisiones respecto a su inversión.

Dado que el funcionamiento de una empresa, se logra a través de sus relaciones externas, la información financiera interesa a:

- a) Empleados. Para conocer el desarrollo operacional de la entidad y su participación en las ganancias.
- b) Gobierno. Para enterarlo sobre su coparticipación en las utilidades.
- c) Clientes. Con el propósito de informarle el monto y vencimiento de su adeudo.
- d) Instituciones de Crédito. Para que conozcan la capacidad de pago que tiene la empresa, cuando le soliciten créditos.
- e) Bolsa de Valores. Para cotizar el valor de sus acciones.
- f) A la sociedad en General. Para informarle sobre el beneficio rendido a la comunidad.

Basándose en lo anteriormente expuesto, podemos concluir que los usuarios de la Información Financiera se clasifican en dos sectores:

- a) SECTOR INTERNO. Que comprende a los usuarios de la propia empresa, enfocada a la Dirección de la entidad y que ha dado origen a la "Información Administrativa".
- b) SECTOR EXTERNO. Aquellos usuarios ajenos a la empresa pero que están interesados en ella, como los empleados, clientes, acreedores, gobierno, instituciones de crédito, bolsa de valores, sociedad en general; dando origen a la "Información financiera".

## **IMPORTANCIA PARA LA FUNCION FINANCIERA**

El área de Finanzas se encarga del manejo correcto de los recursos de una entidad, mediante la Planeación y el Control, con el propósito principal de incrementar el rendimiento sobre la inversión de los dueños.

La información financiera adquiere una gran importancia pues se usa en las etapas de Planeación y Control Financiero.

**Planeación.** Es la consideración de diferentes alternativas en el curso de las acciones, eligiendo la más adecuada.

**Control Financiero.** Es la evaluación de los resultados obtenidos en relación a lo planeado.

La Información Financiera requiere de un análisis exhaustivo de sus cifras, para poder interpretarlas y tomar decisiones tendientes a optimizar los controles financieros y operativos de la entidad.

La Información Financiera constituye el pilar sobre el que se edifican las decisiones financieras, las cuales repercutirán en el desarrollo de la entidad.

## **1.2. CONCEPTO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

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 necesario llevar al cabo el análisis de los estados financieros. En esa virtud, el análisis de los estados financieros es un instrumento más para que el factor humano pueda satisfacer su innato deseo de llegar a ser siempre más eficiente.

Según A. Perdomo Moreno, en su obra *Análisis e Interpretación de Estados Financieros* nos dice que el **análisis**: " Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos", o bien:

"Es la descomposición de un todo en las partes que lo integran"; o también:

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

Analizando las definiciones anteriores podemos concluir que el análisis financiero, es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

Y la **Interpretación** la define como: "Apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación", o bien:

"Una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación".

El C. P. César Calvo Langarica, en su obra Análisis e Interpretación de Estados Financieros, dice que la **Interpretación es**: "Acción y efecto de interpretar", o bien:

Interpretar "Explicar o declarar el sentido de una cosa, y principalmente, el de textos faltos de claridad".

"Entender o tomar en buena o mala parte una acción o palabra".

"Atribuir una acción a determinado fin o causa".

Conociendo los conceptos anteriores podemos concluir para los fines de este estudio que el análisis e Interpretación de Estados Financieros es el conocimiento que se hace de una empresa que aparecen formando un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar) sobre buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguido por el negocio sujeto a estudio".

### 1.3 OBJETIVO E IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS

En la época actual, la constitución y operación de los negocios no sólo se motiva por el propósito de obtener suficientes utilidades en beneficio de sus dueños, sino además para realizar un servicio social. En esa virtud, todas las personas que en alguna forma están conectadas con una empresa (administradores, banqueros, inversionistas, trabajadores, fisco, etc.), tienen interés en su éxito, en diverso grado, en sus economías y en el bienestar social; por tanto, para todos los tipos de analizadores, el objetivo del análisis de los estados financieros, es la obtención de suficientes elementos de juicio, para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa.

Los estados financieros principales, tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un periodo determinado.

Así pues, los estados financieros nos sirven para:

- ◆ Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y reditabilidad.

- ◆ Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- ◆ Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- ◆ Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El mismo contador que construyó los estados financieros, encontrará valioso el estudio de los mismos desde el punto de vista analítico, con objeto de percatarse de los puntos de vista de las personas que van a utilizar dichos estados, y de esta manera, dar a su trabajo no sólo la corrección técnica requerida, sino la máxima utilidad para facilitar la interpretación de la situación y desarrollo financiero, que en esos estados ha tratado de presentar.

## 1.4 CLASIFICACION DEL ANÁLISIS

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

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

En el análisis externo el analizador no tiene contacto directo con la empresa, y los únicos datos de que dispone es la información que la empresa haya juzgado pertinente proporcionarle. El análisis hecho por banqueros y posibles inversionistas es un ejemplo típico de análisis externo.

Debido a que el analizador interno está mejor informado que el externo, por conocer las peculiaridades del negocio, por lo general, los resultados de sus trabajos son más satisfactorios. A medida que transcurre el tiempo y los hombres de negocios se dan cuenta de la importancia que tiene disponer de información adecuada, como base de sus decisiones, se hará más difícil precisar la línea divisoria entre el análisis interno y el análisis externo. Es tendencia de los banqueros e inversionistas para fundar sus determinaciones, solicitar de los negocios y de fuentes externas, a los mismos una copiosa información, la cual por su volumen podría servir para un análisis interno.

## **1.5 CLASIFICACION DE LOS METODOS DE ANÁLISIS**

Los métodos de análisis son herramientas que sirven de apoyo para realizar el análisis cuantitativo.

Existen varios métodos para analizar las cifras que contienen los estados financieros, los cuales se clasifican principalmente en dos grupos:

### **METODOS DE ANÁLISIS VERTICAL**

Los métodos de análisis vertical son aquellos que se aplican a un conjunto de estados financieros correspondientes a un mismo periodo o ejercicio, lo que lleva a realizar comparaciones verticales entre las cifras que integran a dichos estados. El objeto principal de estas comparaciones es obtener la magnitud de las cifras y sus relaciones.

Bajo estos métodos, el tiempo es un factor sin importancia, ya que las comparaciones de las cifras y las relaciones que existen entre ellas se refieren a un mismo periodo o ejercicio, razón por la cual se califican como ESTATICOS.

## Métodos de Análisis Vertical

1. Método de Razones Simples.
2. Método de Razones Estándar.
3. Método de Porcientos Integrales.
4. Método Gráfico.
5. Método del Punto de Equilibrio.

## MÉTODOS DE ANÁLISIS HORIZONTAL

Los métodos de análisis horizontal se basan en el estudio que se hace de estados financieros de varios ejercicios, a través de estos métodos se busca analizar los cambios o modificaciones experimentados por los valores del negocio.

En la aplicación de estos métodos el factor tiempo tiene una importancia fundamental, debido a que el análisis en los cambios de los valores, tiene que mostrarse en el transcurso del tiempo.

A través de estos métodos de análisis puede demostrarse el desarrollo que a tenido un negocio durante dos o más ejercicios, y al mismo tiempo proporcionar una idea sobre su proyección futura.

Estos métodos se clasifican como DINAMICOS, en virtud de que se refieren a estados financieros comparativos, correspondientes a dos o más periodos.

### Métodos de Análisis Horizontal

1. Métodos de Aumentos y Disminuciones.
2. Estado de Origen y Aplicación de Recursos.
3. Método de Tendencias.

# **CAPÍTULO**

## **2**

**PRINCIPALES METODOS DE ANÁLISIS**

**Y SU INTERPRETACION**

## **CAPITULO 2.**

### **PRINCIPALES METODOS DE ANÁLISIS Y SU INTERPRETACIÓN.**

#### **METODOS DE ANÁLISIS VERTICAL**

##### **2.1 METODO DE RAZONES SIMPLES.**

Este método consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen entre los valores presentados en los estados financieros.

Las relaciones se obtienen al comparar entre si dos cantidades de la misma especie, el resultado que se obtiene de dicha comparación se conoce como razón, es decir, una razón es el resultado de la comparación de dos cantidades entre sí.

Las razones pueden ser tanto aritméticas como geométricas, en las primeras, se realizan operaciones de suma y resta entre las cifras comparadas, en las geométricas, se efectúan operaciones de multiplicación o división entre los componentes que la forman.

Puede elaborarse un número considerable de comparaciones con los valores que se presentan en los estados financieros, pero no todas proporcionan una idea lógica porque en algunos casos no existe dependencia entre las cantidades que se comparan; por lo tanto, antes

de calcularse una razón debe precisarse la relación existente entre sus elementos y si ésta es lógica.

El uso de abundantes razones para un mismo fin podría ser nocivo, ya que el exceso de números mostrados por la abundancia de razones dificulta la comprensión y la determinación de la importancia de los valores que integran los estados financieros, produciéndose un efecto contrario al que se busca con la aplicación de los métodos, complicar en vez de simplificar, no obstante, si se emplean en forma adecuada pueden indicar los puntos débiles en el negocio y mostrar algunas fallas en el mismo, siempre que se tenga cuidado en cuanto a que las cifras a comparar tengan alguna relación entre sí.

A continuación se presenta un cuadro en el que se mencionan, en forma enunciativa, no limitativa, algunas de las principales razones simples: <sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Galvez Azcanio, Ezequiel. Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados. – México: ECASA, 1998. – P. 62

## ANÁLISIS DE SOLVENCIA

CONTENIDO	FORMULA
Solvencia Inmediata (Prueba del Ácido)	<u>Activo Circulante - Inventarios</u> Pasivo Circulante
Solvencia Circulante (Liquidez)	<u>Activo Circulante</u> Pasivo Circulante
Capital de Trabajo	Activo Circulante menos Pasivo Circulante

## ANÁLISIS DE ESTABILIDAD

CONCEPTO	FORMULA
Origen de Capital	<u>Pasivo Total</u> Capital Contable
	<u>Pasivo Circulante</u> Capital Contable
	<u>Pasivo Fijo</u> Capital Contable
Inversión de Capital	<u>Activo Fijo</u> Capital Contable
Valor Contable del Capital	<u>Capital Contable</u> Capital Social

## ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD

CONCEPTO	FORMULA
<b>Estudio de las Ventas</b>	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$
	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}}$
	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$
<b>Estudio de la Utilidad Neta</b>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$
	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}}$
	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$

## ROTACIONES

CONCEPTO	FORMULA
Rotación de Cuentas por Cobrar	<u>Ventas Netas a Crédito</u> Promedio de Ctas. por Cobrar
Convertibilidad de Cuentas por Cobrar	<u>3 6 0 .</u> Rotación de Ctas. por Cobrar
Rotación de Inventarios	<u>Costo de Ventas</u> Promedio de Inventarios
Convertibilidad De Inventarios	<u>3 6 0 .</u> Rotación de Inventarios
Rotación de Cuentas por Pagar	<u>Compras a Crédito</u> Promedio de Ctas. por Pagar
Convertibilidad de Cuentas por Pagar	<u>3 6 0 .</u> Rotación de Ctas. por Pagar

## ANÁLISIS DE SOLVENCIA

**Solvencia Inmediata (Prueba del Ácido):** Esta razón tiene su fundamento en que en un momento dado únicamente los valores disponibles del activo circulante podrán responder al cumplimiento inmediato de las obligaciones a corto plazo.

Formula:

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

**Interpretación:** Representa la suficiencia o insuficiencia inmediata de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo. Una proporción superior a 1 significaría un exceso de efectivo que siempre será perjudicial, por lo que dependiendo del tipo de empresa, podría ser apropiado un resultado de 0.30 a 0.70 por 1.

**Solvencia Circulante (Liquidez):** Se fundamenta en que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del activo circulante, ya que serán estos últimos las fuentes a las que se acuda para el pago de las deudas próximas a vencer.

Formula:

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

**Interpretación:** Esta razón representa la capacidad de pago de la empresa. En el medio financiero se ha aceptado como buena la proporción de 2 a 1; esto es, que por cada \$1.00 que los acreedores a corto plazo hayan invertido, deben existir por lo menos \$2.00 de activo circulante para cubrir esas deudas.

**Capital de Trabajo:** Consiste en sustraer del activo circulante el pasivo circulante, se basa en obtener la cantidad de activo circulante que se encuentra trabajando directamente en la operación propia del negocio.

Formula:

$$\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{PASIVO CIRCULANTE}$$

**Interpretación:** Representa los recursos con los que se cuenta para invertir en la actividad propia de la empresa, independientemente de los recursos que se tengan para cubrir las deudas a corto plazo.

## ANÁLISIS DE ESTABILIDAD

**Origen del Capital:** Esta razón se basa en que los medios de acción de una empresa se originan por recursos provenientes de sus dueños y por recursos provenientes de terceras personas. Se fundamenta en que el equilibrio, calidad y resistencia en los negocios, están subordinados, en términos generales, a la preponderancia de los intereses de los dueños sobre los intereses de los acreedores.

Formula:

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

$$\frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

$$\frac{\text{PASIVO FIJO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

**Interpretación:** Estas razones muestran la proporción que existe entre la inversión de los accionistas y la inversión de los acreedores. "Si la inversión de los acreedores es mayor que la inversión de los propietarios, hay desequilibrio y la situación financiera de la empresa no es satisfactoria; y si tal hecho se fortalece con el persistente incremento de los intereses de los acreedores sobre los intereses de los

propietarios, la empresa pierde su calidad y su resistencia; está más supeditada a sus acreedores económica y moralmente”.<sup>4</sup>

**Inversión de Capital:** Se basa en la relación que debe existir entre las inversiones en inmuebles, planta y equipo (activo fijo) y el capital propio.

Formula:

$$\frac{\text{ACTIVO FIJO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

**Interpretación:** Un resultado entre 0.65 y 0.80 puede ser satisfactorio para ejercicios iniciales ya que el remanente es de suponer que haya sido utilizado para valores circulantes. En una empresa con varios años de establecida y especialmente si ha sufrido ampliaciones, probablemente la relación obtenida sea mayor a 1.

**Valor Contable del Capital:** Esta razón se determina comparando el capital contable contra la inversión pagada por los accionistas (capital social pagado).

Formula:

$$\frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{CAPITAL SOCIAL}}$$

---

<sup>4</sup> Macias Pineda, Roberto. El Análisis de Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas. – 16 ed. – México. ECASA, 1999. – p 77.

**Interpretación:** Es necesario que los dueños y accionistas de la empresa conozcan a través de esta razón, los excedentes que existen en la misma, ya que estos aumentan el valor del capital social.

## **ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD**

**Estudio de las Ventas:** La utilidad que se obtenga en una empresa en parte esta determinada, por el volumen de ventas que se logre. A su vez las ventas están en gran medida influenciadas por la eficiencia con que sean empleados el capital contable y el capital de trabajo. En ambas situaciones lo que se busca es el grado de productividad que ha tenido la empresa. Dicha productividad, también se puede determinar en las industrias al comparar las ventas con sus inversiones en maquinaria, planta y equipo.

Formula:

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CAPITAL CONT. + PASIVO TOTAL}}$$

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$$

**Interpretación:** Aun cuando en forma general no se establece una norma fija en cuanto a los resultados de estas razones, se puede considerar que un cociente mayor correspondiente a una situación más favorable para la entidad. Por otra parte, puede decirse que estas razones proporcionan una idea sobre la eficiencia de las políticas de venta en relación con los elementos que influyen en su volumen.

**Estudio de la Utilidad Neta:** En este punto se determinará la productividad de la empresa con relación tanto al capital propio, como al total del capital invertido, propio y ajeno; así mismo, se conocerá la utilidad neta por cada peso vendido.

Formula:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONT. + PASIVO TOTAL}}$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

**Interpretación:** Considerando que el principio objetivo de las empresas es la obtención de utilidades, mientras mayores sean éstas en relación al capital invertido y a las ventas, mejor será su productividad.

## ROTACIONES

**Rotación de Cuentas por Cobrar:** El total de las ventas a crédito dividido entre el promedio de cuentas por cobrar (saldo promedio mensual), permite conocer las veces en que los créditos otorgados por concepto de la venta de mercancías son recuperados.

Formula:

$$\frac{\text{VENTAS NETAS A CREDITO}}{\text{PROM. DE CTAS. POR COBRAR}}$$

**Interpretación:** Una rotación rápida es favorable para la empresa. Esta razón permite conocer el grado de eficiencia en el cobro de las cuentas, así como evaluar las políticas en el otorgamiento de créditos, además de orientar para la elaboración de programas de pago y flujo de efectivo.

**Convertibilidad de Cuentas por Cobrar:** Al relacionar la rotación de cuentas por cobrar con un cierto número de días, normalmente un año, es posible conocer los días que tardan en recuperarse dichas cuentas.

Formula:

$$\frac{360}{\text{ROTACIÓN DE CTAS. POR COBRAR}}$$

**Interpretación:** Mientras menor sea el ritmo de convertibilidad de las cuentas por cobrar, será indicador de un movimiento económico mayor, lo cual puede traducirse en un incremento en las utilidades.

**Rotación de Inventarios:** El costo de ventas dividido entre el promedio de los inventarios, permitirá conocer las veces en que el inventario de mercancías ha sido repuesto.

Formula:

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{PROM. DE INVENTARIOS}}$$

**Interpretación:** Una rotación muy lenta puede indicar que existen problemas en el mercado, sobre inversión en inventarios en relación al volumen de ventas en el periodo, o bien disminución en las ventas. Una rotación rápida es favorable a la empresa y muestra eficiencia en ventas, además de que permite la pronta conversión de activos circulantes en nuevos activos circulantes o utilidades.

**Convertibilidad de Inventarios:** Al relacionar la rotación de inventarios con un periodo de tiempo, normalmente un año, se conocen los días que tardan en renovarse los inventarios.

Formula:

$$\frac{360}{\dots}$$

### ROTACIÓN DE INVENTARIOS

**Interpretación:** Un menor ritmo de convertibilidad de inventarios, también beneficia el movimiento económico de la empresa, ya que indica rapidez en la recuperación de la inversión que se hace en los inventarios.

**Rotación de Cuentas por Pagar:** El total de las compras a crédito dividido entre el promedio de cuentas por pagar, ya sea en cuenta corriente o con documentos (saldo promedio mensual) indicará la frecuencia de pago a los proveedores.

Formula:

$$\frac{\text{COMPRAS A CREDITO}}{\dots}$$

### PROM. DE CTAS. POR PAGAR

**Interpretación:** Una adecuada rotación proporciona una idea sobre el prestigio de crédito de que goza la empresa. Un cociente bajo puede indicar deficiencias en pagos a proveedores que puede afectar en futuras solicitudes de crédito, pero también un cociente alto, aún cuando favorece la situación crediticia del negocio si no se apoya en un cociente alto de las cuentas por cobrar a los clientes, lleva a la

conclusión de que se esta pagando bien lo que posteriormente se vende y se cobra mal; se están financiando las ventas.

**Convertibilidad de Cuentas por Pagar:** Al relacionar la rotación de cuentas por pagar con un periodo de tiempo en días, normalmente un año, es posible conocer los días que tardan en realizarse los pagos a proveedores.

Formula:

$$\frac{360}{\quad}$$

ROTACIÓN DE CTAS. POR PAGAR

**Interpretación:** Mientras mayor sea el ritmo de convertibilidad será un indicador de la eficiencia del departamento de compras para financiarse a través de sus proveedores.

## 2.2 METODO DE RAZONES ESTANDAR

Este método tiene como objetivo el establecimiento de razones que sirvan como medida de eficiencia, y al mismo tiempo de control al compararse con ellas los resultados obtenidos.

La base para el cálculo de las razones estándar son las razones simples, ya que el analizar sus resultados durante varios periodos

transcurridos durante una actividad normal, se podrá determinar un promedio o una medida de dichas razones, considerando al resultado obtenido como una razón estándar. Un negocio que está iniciando no podrá determinar una razón estándar, en todo caso si desea comparar sus resultados, tendrá que valerse de las razones estándar de un negocio similar.

Ejemplos:

### Razón Simple de Solvencia Circulante

AÑOS	COCIENTES OBTENIDOS
1994	3.44
1995	3.50
1996	3.41
1997	3.38
1998	3.43
	$20.60 / 6 = 3.43$
	3.43 será la razón estándar

### Razón Simple de Convertibilidad de Inventarios

AÑOS	DIAS OBTENIDOS
1994	78
1995	52
1996	69
1997	85
1998	75
	$359 / 5 = 72$
	72 días será la razón estándar

### Razón Simple de Capital de Trabajo

AÑOS	VALORES OBTENIDOS
1994	\$25,318
1995	\$32,420
1996	\$28,896
1997	\$31,420
1998	\$23,910
	$\$141,964 / 5 = \$28,393$
	\$28,393 será la razón estándar

Las razones estándar se clasifican en INTERNAS Y EXTERNAS.

Las razones estándar internas son aquellas que se han elaborado con información propia de la empresa, la cual se obtiene a través de sus registros, este tipo de razones pueden ser utilizadas para elaboración y control presupuestal, supervisión de filiales, sucursales y agencias; o bien, para evaluar el desarrollo de las actividades del negocio, tomar decisiones o establecer nuevas metas.

Las razones estándar externas son aquellas que para su elaboración utilizan información de otras empresas dedicadas a la misma actividad, estas razones pueden ser aplicadas en instituciones de crédito para el otorgamiento y vigilancia de créditos, por los inversionistas para efectos de rendimiento, por profesionales para estudios económicos y de asesoría, y por el estado para fines fiscales y estadísticos.

Las limitaciones que pueden tener las razones estándar son:

**Internas:**

1. Que la empresa sea de reciente creación.
2. No es posible utilizarlas para cierres temporales de actividades.
3. Dejan de ser útiles cuando hay una modificación en el giro del negocio.

**Externas:**

1. Los estados financieros aún cuando son de empresas similares, estuvieron sujetos a diferentes criterios en el registro de las operaciones.
2. Las empresas pueden ser diferentes en cuanto a tamaño, políticas financieras y operativas.
3. La aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados pueden ser diferente en cada una de las empresas.
4. En casos de crisis o cambio económicos de un país, la aplicación de estas razones pierde su utilidad.

## 2.3 METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

Este método de análisis se comenzó a utilizar con posterioridad al de las razones, "... se basa en el principio de que un todo es igual a la suma de sus partes, así el total que se estudia será equivalente a un 100% para posteriormente determinar el porcentaje que representa cada una de las partes integrantes de ese total".<sup>5</sup>

Por su aplicación, este método puede ser de carácter total o parcial, ya sea que comprenda a los estados financieros completos o bien que sólo se considere un grupo de cuentas.

**Total:** Con respecto al balance general, este método consiste en tomar al activo total como un todo igual a 100% por un lado, y por el otro, el todo que será igual al 100% esta integrado por la suma de pasivo más capital. Como segundo paso, se calcula la parte proporcional de cada uno de los rubros que pertenecen al activo total en relación al 100%, de igual forma se hace el cálculo correspondiente a los conceptos que integran el total de pasivo más capital.

En lo que se refiere al estado de resultados, el todo equivalente al 100% serán las ventas, calculando la parte proporcional de los demás conceptos en relación a ese 100%.

---

<sup>5</sup> Gálvez Azcanio, Ezequiel. Análisis de Estados financieros e Interpretación de sus Resultados. - México: ECASA, 1998. - P 81.

A continuación se presenta un ejemplo de este método aplicado a los estados financieros de la Compañía Nutrisse S.A. de C.V.:

Ejemplo:

<b>NATURISSE, S.A. DE C.V.</b>		
<b>BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999.</b>		
<b>ACTIVO</b>	Valores en pesos	Porcentaje
<b>CIRCULANTE</b>		
Efectivo en Caja y Bancos	74,735	0%
Cuentas por Cobrar	7,546,344	41%
Inventarios	2,928,751	16%
Ctas. por Cobrar a Filiales	125,881	1%
<b>Suma Activo Circulante</b>	<b>10,675,711</b>	<b>57%</b>
<b>FIJO</b>		
Maquinaria y Equipo	3,081,109	17%
Mobiliario y Equipo	3,586,750	19%
Equipo de Transporte	676,440	4%
Equipo de Computo	352,797	2%
Depreciación	(3,933,077)	-21%
<b>Suma Activo Fijo</b>	<b>3,764,019</b>	<b>20%</b>
<b>DIFERIDO</b>		
Gastos de Instalación	1,933,790	10%
Depósitos en Garantía y Otros	8,512	0%
Pagos Anticipados y Otros	3,944,323	21%
Amortización de Gastos de Instalació	(1,711,900)	-9%
<b>Suma Activo Diferido</b>	<b>4,174,725</b>	<b>22%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 18,614,455</b>	<b>100%</b>

<b>PASIVO</b>		
	Valores en Pesos	Porcentaje
<b>A CORTO PLAZO</b>		
Créditos Bancarios	5,828,922	31%
Proveedores	301,666	2%
Impuestos por Pagar	524,975	3%
Acreedores Diversos	414,000	2%
<b>Suma Pasivo a C.P.</b>	<b>7,069,563</b>	<b>38%</b>
<b>A LARGO PLAZO</b>		
Impuestos en Convenio	1,266,139	7%
<b>Suma Pasivo a L.P.</b>	<b>1,266,139</b>	<b>7%</b>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>8,335,702</b>	<b>45%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital Social	9,624,737	52%
Efecto Monetario Acumulado	(319,348)	-2%
Utilidades Acumuladas	(673,420)	-4%
Utilidades del Ejercicio	1,646,784	9%
<b>TOTAL DE CAPITAL</b>	<b>10,278,753</b>	<b>55%</b>
<b>SUMA PASIVO + CAPITAL</b>	<b>18,614,455</b>	<b>100%</b>

**NATURISSE, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 1999.**

	Valores en Pesos	Porcentaje
<b>Ventas Netas</b>	9,441,993	100%
Costo de Ventas	4,004,235	42%
<b>Utilidad Bruta</b>	<u>5,437,758</u>	<u>58%</u>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Gastos de Administración	1,695,265	18%
Gastos de Venta	1,338,382	14%
	<u>3,033,647</u>	<u>32%</u>
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<u>2,404,111</u>	<u>25%</u>
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANC.</b>		
Intereses Pagados	608,713	6%
	<u>608,713</u>	<u>6%</u>
Otros Productos	34,362	0%
Impuestos por Pagar	182,976	2%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>1,646,784</u>	<u>17%</u>

**Parcial:** Este método se aplica a determinados grupos de cuentas; como pueden ser, activo circulante, activo diferido, pasivo fijo y capital contable; o bien, sólo a algunas cuentas en particular, como inventarios, cuentas por cobrar o cuentas por pagar. Consiste en darle un valor equivalente al 100% al valor total del grupo de cuentas o cuenta que se vaya a evaluar y se procederá a hacer el cálculo de la parte proporcional de cada una de las cuentas o subcuentas que integran el grupo.

**EJEMPLO:**

<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>Valores</b>	
	<b>En pesos</b>	<b>Porcentaje</b>
Efectivo en Caja y Bancos	74,735	0.70%
Cuentas por Cobrar	7,546,344	70.69%
Inventarios	2,928,751	27.43%
Ctas. por Cobrar a Filiales	125,881	1.18%
<b>Suma Activo Circulante</b>	<b>10,675,711</b>	<b>100%</b>

## 2.4 METODO GRAFICO

Este método se caracteriza por representar en forma gráfica las cifras que muestran los estados financieros, existen diversas formas de representación gráfica, no obstante, son dos las que se utilizan comúnmente para efectos de análisis, la **gráfica de barras** y la **de pastel**.

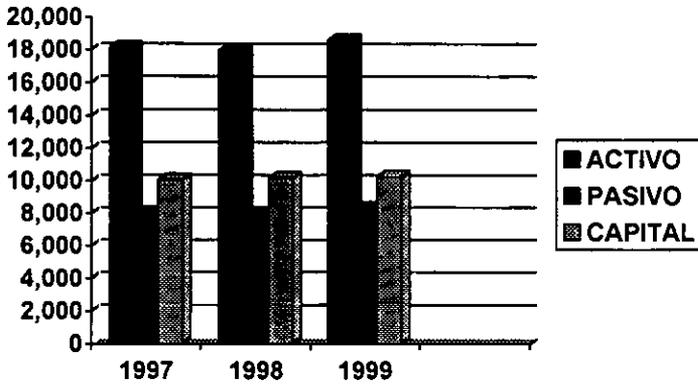
Una de las principales ventajas de este método es facilitar la presentación de la información para todas aquellas personas interesadas en la empresa, a quienes en ocasiones se les dificulta la interpretación de los números.

**Gráfica de Barra:** En este tipo de gráfica se representan a través de barras diferentes grupos de cuentas, de los cuales se podrá identificar a simple vista su valor, así como la diferencia entre cada uno de ellos en base a la altura de las barras. Así podrá mostrarse por ejemplo, la relación del activo circulante con el pasivo circulante; o bien, la totalidad de activo con la del pasivo.

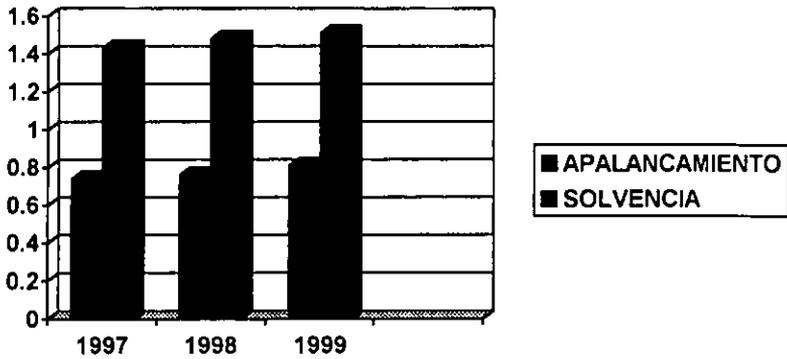
Esta gráfica también puede aplicarse para análisis horizontal; es posible comparar grupos de cuentas o indicadores similares correspondientes a dos o más años.

EJEMPLO:

NUTRISSE, S.A. DE C.V.  
(Miles de Pesos)



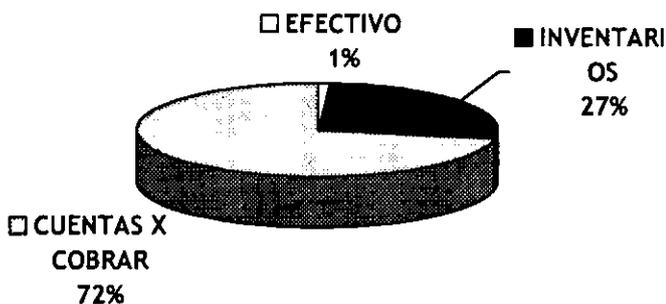
NUTRISSE, S.A. DE C.V.



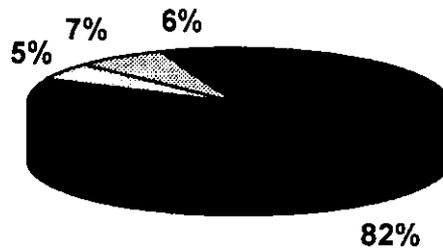
**Gráfica de Pastel:** Para la elaboración de esta gráfica es necesario auxiliarse del método de porcentajes integrales, pero en este caso, el valor total que equivale al 100% se hace igual a 360 grados que es la medida que tiene la circunferencia, por lo tanto para hacer esta gráfica se calcula la equivalencia en grados de acuerdo a la magnitud de los valores que desean presentarse.

Ejemplo:

**NUTRISE, S.A DE C.V**  
**Integración del Activo circulante**  
**al 31 de diciembre de 1999.**



NUTRISSE, S.A. DE C.V.  
Integración de Pasivos  
al 31 de Diciembre de 1999.



■ CREDITOS BANCARIOS	□ PROVEEDORES
▣ IMP. X PAGAR	■ ACREEDORES DIVERSOS

## 2.5 METODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

“El estudio del punto de equilibrio, punto neutro o punto crítico, consiste en encontrar un nivel de actividades, en el cual no hay utilidad ni pérdida, es decir aquel punto donde los ingresos son iguales a la suma de los costos y gastos.”<sup>6</sup>

Al aplicar este método es factible determinar cual es el volumen de ventas necesario, para que la empresa aún cuando no obtenga utilidades puede cubrir sus costos y gastos sin que esto le genere una pérdida.

Por lo que al momento de que la empresa rebase el volumen de ventas que se haya determinado, es decir el punto de equilibrio entonces obtendrá utilidades; y por el contrario, si el volumen de ventas disminuye en relación a dicho punto, entonces obtendrá como resultado pérdidas.

El requerimiento básico para la aplicación de este método es la clasificación de los costos y gastos en fijos y variables. Por ejemplo, la materia prima es un elemento del costo de carácter variable, ya que cuando aumenta el volumen de artículos que se producen, el costo por materia prima también aumenta. Las comisiones sobre ventas son un gasto también de carácter variable, dado que el pago de las mismas va

---

<sup>6</sup> Galvez Azcanio, Ezequiel. *Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados*. - México: ECASA, 1998.- p 91.

en relación al monto de los artículos vendidos. La renta del local, es considerada como un gasto fijo, ya que independientemente del volumen de ventas, ésta deberá ser pagada por la cantidad y en el tiempo establecidos.

En el siguiente cuadro se ejemplifica una clasificación de costos y gastos, en fijos y variables:

CONCEPTO	VARIABLE	FIJO
Materia Prima	X	
Mano de Obra Directa	X	
Sueldos y Salarios		X
Renta del Local		X
Energía Eléctrica	X	
Depreciaciones y Amortizaciones		X
Comisiones	X	
Fletes y Acarreos	X	
Combustible	X	

### Formula para determinar el punto de equilibrio:

“Para determinar el punto de equilibrio, en el cual no hay utilidad ni pérdida en operación, puede aplicarse la siguiente formula:”.<sup>7</sup>

$$PE = \frac{CF}{1 - \frac{CV}{V}}$$

<sup>7</sup> Macías Pineda, Roberto. *El Análisis de Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas*. - 16 ed. - México: ECASA, 1999. - P. 163.

En donde:

CF = Costos Fijos

CV = Costos Variables

V = Ventas

Aplicación practica:

Para efectos de esta aplicación, el estado de resultados del último ejercicio de una empresa, es el siguiente:

<b>Ventas Netas</b> (400,000 unidades a \$2.50 c/u)		\$ 1,000,000
<b>Costos de Producción y Distribución</b>		
<b>Fijos</b>	\$ 100,000	
<b>Variables</b>	600,000	700,000
<b>Utilidad de Operación</b>		\$ 300,000

En base al estado de resultados anterior, el punto de equilibrio es:

Sustituyendo:

$$PE = \frac{100,000}{1 - \frac{600,000}{1,000,000}} = \frac{100,000}{1 - 0.60} = \frac{100,000}{0.40} = 250,000$$

Comprobación:

<b>Ventas Netas</b>		<b>\$ 250,000</b>
<b>Costos de Producción y Distribución</b>		
Fijos	\$ 100,000	
Variables (0.60 de las ventas netas)	150,000	
<b>Utilidad de Operación</b>		<b>0.00</b>

Este resultado se divide entre el costo por unidad, para determinar el número de unidades que se requiere vender para alcanzar el punto de equilibrio.

Considerando que el costo por unidad es de \$2.50, entonces:

$$\text{No. de unidades} = \$ 250,000 / \$ 2.50$$

$$\text{No. de unidades} = 100,000$$

A partir de la formula del punto de equilibrio, es factible conocer que volumen de ventas se requiere para obtener un determinado margen de utilidad, modificando la formula en la siguiente forma:

$$V = \frac{C.F. + \text{MARGEN DE UTILIDAD}}{1 - \frac{CV}{V}}$$

Tomando el mismo ejemplo y considerando un margen de utilidad de \$500,000, se tiene que:

Sustituyendo:

$$PE = \frac{100,000 + 500,000}{1 - \frac{600,000}{1,000,000}} = \frac{600,000}{1 - 0.60} = \frac{600,000}{0.40} = 1,500,000$$

Para determinar el volumen en numero de unidades:

$$\text{No. de unidades} = \$1,500,000 / \$2.50$$

$$\text{No. de unidades} = 600,000$$

Para cancelar, se sustituyen los datos en el estado de resultados:

<b>Ventas Netas</b>		<b>\$ 1,500,000</b>
<b>Costos de Producción y Distribución</b>		
Fijos	\$ 100,000	
Variables (0.60 de las ventas netas)	900,000	
<b>Utilidad de Operación</b>		<b>\$ 500,000</b>

## **METODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL**

### **2.6 METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES**

A través de este método es posible comparar conceptos financieros similares, referidos a fechas distintas; obteniéndose de tal comparación diferencias por aumentos o disminuciones, tales diferencias deberán ser analizadas e investigar las causas que las originaron.

Para llevar a cabo este método es indispensable contar con estados financieros comparativos, la comparación generalmente se refiere a los estados del último ejercicio con los del anterior y para que la comparación sea lógica, es necesario que los estados cubran los siguientes requisitos:

1. Que los periodos que cubran los estados a compararse sean similares, puesto que no sería lógico comparar un ejercicio de 12 meses con uno de 5.
2. Que la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, haya sido consistente en ambos ejercicios.
3. Debe contarse con suficiente información complementaria, que permita conocer las causas de las diferencias que se detecten, y auxiliarse de otros estados como el de origen y aplicación de recursos.

Una vez que se conocen las diferencias por aumentos o disminuciones se procede a investigar las causas que originaron los cambios.

“Para obtener resultados satisfactorios con este método, es necesario contar con suficiente información complementaria que permita conocer el porque de los cambios operados. Sin esta información la utilidad de los estados comparativos es relativa y pueden propiciar interpretaciones erróneas”.<sup>8</sup>

El método de aumentos y disminuciones tiene una relación estrecha con el estado de origen y aplicación de recursos, ya que uno de los primeros pasos a seguir para la elaboración de este estado, es determinar aumentos y disminuciones en base a estados financieros comparativos, debido a que dicho estado maneja dos conceptos básicos, el origen y la aplicación de recursos, mismos que se identifican por medio de aumentos y disminuciones en los diferentes rubros que integran a los estados financieros.

Sin embargo, una de las principales ventajas del estado de origen y aplicación de recursos, es dar a conocer en forma clara y ordenada, como se obtuvieron los recursos y en donde se aplicaron.

---

<sup>8</sup> Pérez Harris, Alfredo. Los Estados Financieros: Su Análisis e Interpretación. – 7 ed. – México: ECASA, 1998. – p. 77.

A continuación se presenta un ejemplo de este método:

Ejemplo:

<b>NATURISSE, S.A. DE C.V.</b>			
<b>BALANCE COMPARATIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS</b>			
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998.</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>DIFERENCIA</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Efectivo en Caja y Bancos	74,735	11,709	63,026
Cuentas por Cobrar	7,546,344	3,941,681	3,604,663
Inventarios	2,928,751	2,208,777	719,974
Ctas. por Cobrar a Filiales	125,881	488,431	(362,550)
<b>Suma Activo Circulante</b>	<b>10,675,711</b>	<b>6,650,598</b>	<b>4,025,113</b>
<b>FIJO</b>			
Maquinaria y Equipo	3,081,109	1,722,174	1,358,935
Mobiliario y Equipo	3,586,750	2,629,326	957,424
Equipo de Transporte	676,440	619,426	57,014
Equipo de Computo	352,797	329,563	23,234
Depreciación	(3,933,077)	(3,314,362)	(618,715)
<b>Suma Activo Fijo</b>	<b>3,764,019</b>	<b>1,986,127</b>	<b>1,777,892</b>
<b>DIFERIDO</b>			
Inversiones en Acciones	-	8,365,717	(8,365,717)
Gastos de Instalación	1,933,790	1,711,900	221,890
Depósitos en Garantía y Otros	8,512	8,510	2
Pagos Anticipados y Otros	3,944,323	259,429	3,684,894
Amortización de Gastos de Instalación	(1,711,900)	(1,711,900)	-
<b>Suma Activo Diferido</b>	<b>4,174,725</b>	<b>8,633,656</b>	<b>(4,458,931)</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 18,614,455</b>	<b>\$ 17,270,381</b>	<b>1,344,074</b>

<b>PASIVO</b>			
	1999	1998	DIFERENCIA
<b>A CORTO PLAZO</b>			
Créditos Bancarios	5,828,922	1,712,338	4,116,584
Proveedores	301,665	997,567	(695,902)
Impuestos por Pagar	524,975	221,963	303,012
Acreeedores Diversos	414,000	1,386,104	(972,104)
Ctas. por Pagar a Filiales	-	1,328,195	(1,328,195)
<b>Suma Pasivo a C.P.</b>	<u>7,069,562</u>	<u>5,646,167</u>	<u>1,423,395</u>
<b>A LARGO PLAZO</b>			
Créditos Bancarios	-	2,646,299	(2,646,299)
Impuestos en Convenio	1,266,139	803,643	462,496
<b>Suma Pasivo a L.P.</b>	<u>1,266,139</u>	<u>3,449,942</u>	<u>(2,183,803)</u>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<u>8,335,701</u>	<u>9,096,109</u>	<u>(760,408)</u>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Capital Social	9,624,737	8,990,880	633,857
Efecto Monetario Acumulado	(319,348)	(143,189)	(176,159)
Utilidades Acumuladas	(673,419)	926,108	(1,599,527)
Utilidades del Ejercicio	1,646,784	(1,599,527)	3,246,311
<b>TOTAL DE CAPITAL</b>	<u>10,278,754</u>	<u>8,174,272</u>	<u>2,104,482</u>
<b>SUMA PASIVO + CAPITAL</b>	<u>18,614,455</u>	<u>17,270,381</u>	<u>1,344,074</u>

**NATURISSE, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS POR LOS EJERCICIOS**  
**COMPRENDIDOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998.**

	1999	1998	DIFERENCIA
<b>Ventas Netas</b>	9,441,993	10,487,751	(1,045,758)
<b>Costo de Ventas</b>	4,004,235	6,887,063	(2,882,828)
<b>Utilidad Bruta</b>	<u>5,437,758</u>	<u>3,600,688</u>	<u>1,837,070</u>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Gastos de Administración	1,695,265	2,157,040	(461,775)
Gastos de Venta	1,338,382	1,196,078	142,304
	<u>3,033,647</u>	<u>3,353,118</u>	<u>(319,471)</u>
<b>Utilidad (Pérdida) de Operación</b>	<u>2,404,111</u>	<u>247,570</u>	<u>2,156,541</u>
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANC.</b>			
Intereses Pagados	608,713	1,073,764	(465,051)
Ganancia por Posición Monetaria		372,940	(372,940)
	<u>608,713</u>	<u>700,824</u>	<u>(92,111)</u>
Otros Productos	34,362	90,885	(56,523)
Impuestos por Pagar	182,976	144,574	38,402
Participación en Perdas de Compañías Subsidiarias		1,092,584	(1,092,584)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>1,646,784</u>	<u>(1,599,527)</u>	<u>3,246,311</u>

## 2.7 METODO DE TENDENCIAS

Este método consiste en comparar rubros similares de los estados financieros a través de tres o más ejercicios, lo cual permite conocer los cambios que se van dando en las cifras en el transcurso del tiempo, mismos que deberán ser evaluados e investigar las causas que los originaron, de esta forma es posible lograr un razonamiento más adecuado respecto al desarrollo de la empresa y sus expectativas.

Puede decirse que este método surge como un complemento al método de "aumentos y disminuciones", contrarrestando los inconvenientes que presenta este último al comparar únicamente dos ejercicios, ya que puede darse el caso que uno de éstos corresponda a situaciones anormales como una devaluación, cambio de giro, cambio de administración o algún siniestro; y si al momento de realizar el análisis no se cuenta con suficiente información complementaria que aclare tales situaciones entonces se podrían llegar a obtener conclusiones incorrectas. Al aplicar el método de tendencias, es posible detectar cuando un ejercicio corresponde a situaciones anormales, lo cual da la pauta para investigar cuales fueron las causas que las originaron.

Como ya se menciono, este método permite analizar tres o más ejercicios, mostrando las tendencias de la empresa hacia determinadas

situaciones, en relación a los valores que se analicen, es decir, este método permite determinar si el desarrollo de la empresa se va dando de manera ascendente, descendente o se mantiene estable.

Por medio de este método es posible comparar por ejemplo, como se han comportado las ventas de una empresa a través de un lapso de tiempo de 5 años; esto es, al comparar los importes se podrá determinar si el comportamiento de este rubro es ascendente o descendente, posteriormente, se procederá a investigar las causas de los cambios, incremento en precios, introducción de nuevos productos, o incremento en volumen de ventas.

También se pueden realizar comparaciones con respecto a indicadores financieros, es decir, es posible evaluar el comportamiento, por ejemplo, del índice de liquidez de una entidad durante 4 años, si este indicador se va incrementando en cada ejercicio, podría ser un indicio de mejoramiento en la situación financiera de la empresa.

Así mismo, es posible comparar valores totales de grupos de cuentas o los valores totales de los estados financieros, de esta forma, se podrá tener un panorama general en relación al desarrollo de la empresa, si esta va de menos a más, o si por el contrario, va en decadencia, con lo cual es posible tener una idea con respecto al comportamiento del negocio durante los años siguientes.

Ejemplo:

**NUTRISSE S.A. DE C.V.**

**Tendencia de la Razón de Liquidez**

<b>AÑO</b>	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>INCREMENTO %</b>	<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>INCREMENTO %</b>	<b>RAZON DE LIQUIDEZ</b>
1997	5,852,107	17%	4,593,360	23%	1.27
1998	6,650,598	14%	5,646,167	23%	1.18
1999	10,675,711	60%	7,069,563	25%	1.51

**Tendencia del índice de Rentabilidad**

<b>AÑO</b>	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>INCREMENTO %</b>	<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>INCREMENTO %</b>	<b>INDICE</b>
1997	13,782,101	-20%	700,854	-20%	0.05
1998	10,487,751	-24%	(362,369)	-152%	-0-03
1999	9,441,993	-10%	1,646,784	554%	0.17

# CAPÍTULO

## 3

EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO UNA  
HERRAMIENTA DE DIAGNOSTICO  
PARA DETECTAR DEFICIENCIAS.

## CAPITULO 3.

### EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO UNA HERRAMIENTA DE DIAGNOSTICO PARA IDENTIFICAR DEFICIENCIAS.

Es común observar empresas que aparentemente funcionan bien, pero al realizar un análisis detallado nos encontramos que la realidad es muy distinta.

Los diferentes factores tanto internos como externos que afectan a la empresa son innumerables, sin embargo, puede decirse que se dividen en *sobre-inversión e insuficiencia*.

Dentro de los principales sobre-inversión se encuentran:

Sobre-inversión de Cuentas por Cobrar

Sobre-inversión en Inventarios

Sobre-inversión en Activo Fijo

Sobre-inversión en Cuentas por Pagar

Sobre-inversión en Costo de Ventas

Sobre-inversión en Costos de Operación

Dentro de las principales insuficiencias tenemos:

Insuficiencia en Inventarios

Insuficiencia en el Capital Contable

Insuficiencia en Ventas

Insuficiencia en Utilidades

### **3.1 DEFICIENCIAS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

#### **3.1.1. SOBRE-INVERSION EN CLIENTES**

El ciclo económico de las empresas es la conversión de los inventarios en clientes y estos a su vez en efectivo. Las políticas relativas a la concesión de créditos y a su cobro determinarán la rapidez de la entrada de fondos.

Existe un exceso de inversión en Clientes cuando la empresa se ha excedido en el otorgamiento de créditos y no es posible lograr oportunamente su cobranza.

Si el importe de la inversión en clientes es superior a las posibilidades financieras de la empresa significa que existe un desequilibrio en su ciclo económico.

La sobre-inversión en clientes se puede deber a diferentes causas principalmente a las siguientes:

1. Mala situación económica en general.
2. Mala situación económica del mercado en especial en el cual opera la empresa.
3. Generosidad en la concesión de los créditos.
4. Ventas a crédito en exceso, es decir, una política equivocada de ventas basada sobre la idea de que el propósito de los negocios es vender en abundancia, olvidando que no son las ventas sino las utilidades el fin de los negocios.
5. Aguda competencia del mercado.
6. Deficiente política de cobros.<sup>1</sup>

El exceso de inversión en clientes provoca una reducción en las utilidades, además ésta se ve afectada por los gastos de cobranza en general, intereses del capital tomando en préstamo y existe una falta de recursos de la empresa para poder cubrir sus operaciones normales.

Para detectar si la cartera de clientes se recupera en el plazo concedido, se deben clasificar en base a la antigüedad de su vencimiento; la cual se puede ampliar o restringir de acuerdo a las necesidades de cada empresa, por ejemplo:

---

<sup>1</sup> Macías Pineda, Roberto. El Análisis de los Estados Financieros. - 17 ED. - México: ECASA, 1999. - p. 181.

No vencidos  
30 días vencidos  
60 días vencidos  
90 días vencidos  
Más de 90 días vencidos.

Teniendo esta clasificación se puede hacer uso del procedimiento de Porcientos Integrales.

Otro procedimiento que se emplea es el de Tendencias:

Tendencias de las Ventas y Clientes  
Tendencias de las Cuentas Incobrables

También se puede utilizar el procedimiento de Razones Simples, empleando entre otras las razones de:

Rotación de Cuentas por Cobrar  
Plazo medio de cobros  
Plazo medio de Ventas

Razón =  $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Clientes}}{\text{Pasivo Circulante}}$

$$\text{Razón} = \frac{\text{Clientes}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Para evitar un exceso de inversión en Clientes, se recomienda tener en consideración los siguientes aspectos:

- ❖ Debe fijarse el plazo de crédito concedido a los clientes con relación al plazo de los créditos otorgados por los proveedores.
- ❖ Hacer un estudio tendiente a mejorar la política y métodos de cobranza; documentar las cuentas por cobrar y tratar de descontarlos en instituciones de crédito.
- ❖ Establecer comisiones sobre cantidades cobradas a fin de que los cobradores que están a sueldo fijo pongan más interés en cobrar.
- ❖ Establecer un sistema de recordatorios de adeudo.
- ❖ La cobranza difícil puede tratarse por diversos medios persuasivos o jurídicos.

### **3.1.2 SOBRE-INVERSION E INSUFICIENCIA EN INVENTARIOS**

#### **SOBRE-INVERSION**

Existe un exceso de inversión en inventarios en una empresa cuando los materiales, productos en proceso o terminados están fuera de proporción por compras o producción, o bien, por la falta de coordinación de las funciones de compras, producción y ventas.

El desequilibrio financiero, provocado por el exceso en la inversión en inventarios, puede ser originado por diversas causas entre las principales se encuentran las siguientes:

1. El deseo de no perder la reputación mercantil por la falta de existencias; para evitar esta situación los hombres de negocios pueden llegar al extremo opuesto de hacer inversiones más allá de lo necesario en existencias de mercancías.
2. La falta de coordinación adecuada en la aplicación de esfuerzos y recursos, situación que no permite el desarrollo integral de las diferentes funciones de una empresa. Esto sucede cuando cada uno de los encargados considera a las actividades de su función como independientes de las demás y no como una unidad.
3. La inclinación a la especulación, principalmente cuando se hace careciendo de suficientes y adecuadas bases de juicio.
4. El deseo de aprovechar las ventajas ofrecidas por los proveedores: descuentos, bonificaciones y facilidades de pago.
5. Falta de un control de mínimos y máximos requeridos de acuerdo a las necesidades de la empresa.
6. Deseo de ampliar o agrandar la empresa.
7. Actuación fraudulenta de funcionarios encargados de las compras, al obtener beneficios monetarios de los proveedores.<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> Macías Pineda, Roberto. *El Análisis de los Estados Financieros*. - 17 ED. - México: ECASA, 1999. - p. 186.

Para fines de control, la inversión en inventarios de artículos terminados puede clasificarse en:

- a) Artículos de venta rápida. Son los que tiene un movimiento promedio constante y básicamente tienen una tendencia firme de venta.
- b) Artículos de venta lenta. Son los que no tienen un movimiento promedio constante y cuyas variaciones tienen una tendencia de venta irregular.
- c) Artículos de venta muy lenta. Son los que tienen un movimiento promedio muy bajo con una acentuada tendencia de venta irregular y cuyo periodo de venta excede por ejemplo, a cuatro meses. Este plazo es variable de acuerdo con el tipo de mercancía.
- d) Artículos de venta nula. Son los que no han tenido movimiento, por ejemplo, en un plazo de ocho meses. Este plazo es variable de acuerdo con el tipo de mercancías.

Esta clasificación puede servir como índice de orientación con respecto a la situación general de tales existencias, la proporción de la inversión en cada grupo con relación a la inversión total de artículos.

El exceso de inversión en inventarios repercute en las utilidades lo cual se origina por gastos de manejo, almacenaje y seguros; intereses sobre el capital tomado en préstamo para este fin.

Otra consecuencia originada por este exceso son mercancías deterioradas, obsoletas o fuera de uso.

Además puede existir una falta de recursos para hacer frente a las obligaciones contraídas por esa sobre inversión

Los procedimientos que nos ayudan a detectar si existe sobre inversión en inventarios son:

Porcientos integrales

Razones Simples, entre ellas:

Capital de Trabajo

Prueba del Ácido

Rotación de Inventarios

Tendencias

Tendencias de Ventas e Inventarios

Tendencias de Compras y Proveedores

Para evitar el exceso de Inventarios es conveniente contemplar lo siguiente:

- Tratar de vender parte de los inventarios, principalmente artículos obsoletos y dañados.
- Mejorar la política de compras.

- Elaborar un presupuesto de compras en función del presupuesto de ventas y producción.
- Si fuese necesario procurar nuevos fondos a la empresa mediante aportaciones de socios y/o créditos a largo plazo.

## **INSUFICIENCIA**

Se tiene insuficiencia de Inventarios, cuando no es posible surtir las demandas de los productos en el mercado o se tarda demasiado en efectuar las entregas de los pedidos y por lo tanto la capacidad productiva de la empresa no se aprovecha correctamente.

Las causas que originan una insuficiencia en Inventarios, son principalmente:

1. Falta de coordinación en las funciones del departamento de compras, ventas y producción; cuando no existe una buena comunicación entre estos departamento, no se prevén los consumos de materias primas en relación a los programas de producción y estos en relación con los pronósticos de ventas, teniendo como consecuencia que se trate de vender lo que aún no se produce por carecer de materias primas.
2. Crisis económica en el país o medio ambiente donde se desarrolla la empresa; cuando se presenta esta situación generalmente por

la devaluación de la moneda se cierran las importaciones y por esta razón escasea la materia prima, aunque estas sean de origen nacional aumentando su valor.

3. Abstención en la compra de mercancías en las cantidades necesarias, por carecer de controles adecuados y elementos de juicio por las ventas o producción.
4. Falta de liquidez para hacer frente a las deudas con los proveedores. Cuando falta el efectivo generalmente se ve perjudicado el ciclo normal de las operaciones de la empresa, repercutiendo esta anomalía en cualquiera de sus etapas.
5. Pérdida del crédito y no poder comprar al contado por falta de liquidez.

La insuficiencia de Inventarios provoca una reducción en las ventas y por consiguiente una disminución en las utilidades; también se presenta una pérdida de clientes por no poder surtir pedidos lo cual afecta a su reputación mercantil.

Los procedimientos de análisis que nos ayudan a determinar la insuficiencia en inventarios son:

### **Porcientos Integrales**

Razones Simples, entre ellas:

Capital de Trabajo

Rotación de Inventarios

Tendencias:

Tendencias de Ventas e Inventarios

Tendencias de Compras y Proveedores

### **3.1.3 SOBRE-INVERSION E INSUFICIENCIA DE CUENTAS POR PAGAR.**

#### **SOBRE-INVERSION**

Endeudamiento sin control.

#### **Causas internas**

1. No prever su estabilidad con los recursos con que cuenta la empresa.
2. Descuidar su rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar.
3. Exagerar sus compras en inventarios.
4. No solicitar préstamos a largo plazo para aliviar su estabilidad.

#### **Consecuencias**

1. Falta de estabilidad.
2. Descrédito de la empresa.
3. Insolvente.
4. Pasar la empresa a manos de terceros.

## **Sugestiones**

1. Tramitar mayores plazos de crédito.
2. Solicitar préstamos a largo plazo.
3. Incrementar su capital.
4. Aceptar nuevos socios.

## **INSUFICIENCIA**

Cuando la empresa no aprovecha la oportunidad del crédito que le pueden otorgar sus proveedores o terceras personas a través de contratos de préstamos en cualquiera de las alternativas a que tenga opción.

### **Causas internas**

1. Considerar la administración la conveniencia de ser autosuficientes.
2. Desconocer los mecanismos actuales para solicitar y adquirir créditos.
3. Temor a una descapitalización.
4. Deficiente investigación sobre sus proveedores para aprovechar mejores oportunidades de crédito.

### **Causas externas**

1. Único proveedor para satisfacer sus necesidades y quedar sujeto a sus exigencias.

## **Consecuencias**

1. Interrumpen o limitan el crecimiento del negocio.
2. Disminución de las utilidades.
3. Probable fracaso por falta de recursos.

## **Sugestiones**

1. Analizar su solvencia y estabilidad para conocer hasta donde puede endeudarse sin afectar el buen funcionamiento de la empresa.
2. Estudiar diferentes medios de obtención de créditos para escoger el apropiado.<sup>3</sup>

## **3.2 DEFICIENCIAS EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA.**

### **3.2.1 SOBRE-INVERSION EN ACTIVO FIJO**

La administración de los Activos Fijos es un problema primordial para muchas empresas, puesto que estas inversiones resultan ser bastante costosas y deben ser aprovechables por varios periodos, lo que significa que cuando se planea una compra debe evaluarse la inversión en relación a su productividad, situación difícil de lograr.

---

<sup>3</sup> Calvo Langarica, César. Análisis e Interpretación de Estados Financieros.- México: PAC, 1999.- p 176,177.

La adecuada administración financiera de activos fijos consiste en dos situaciones básicas:

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

En la primera situación es recomendable que la inversión en activo fijo sea realizado con capital propio, lo que proporcionaría una estabilidad a la empresa.

La inversión del activo fijo se justifica de acuerdo a la capacidad de ventas que va ligada a la capacidad de producción.

Por lo anterior podemos señalar como causas que provocan el exceso de inversión en activo fijo las siguientes:

1. Falta de un estudio de mercado para determinar la capacidad de compra del producto que fue objeto de la inversión de activo fijo.
2. Capacidad instalada en activos fijos.
3. Inversiones inadecuadas con objeto de eliminar mano de obra y personal en general; esto es con el deseo de eliminar el factor humano, reducir costos y evitarse dificultades con el personal.

4. Reducción en el volumen de operación por competencia, cambio de moda o de costumbres.
5. Aumento de la competencia que opera en igualdad de circunstancias, pero ofrece más ventajas a los consumidores.
6. Avances tecnológicos, es decir, los competidores hacen modificaciones importantes en las características de sus activos fijos, que los coloca en situación ventajosa por la reducción en los costos o el mejoramiento del producto en cualquier forma.
7. En general, los cambios desfavorables en la oferta y la demanda del producto que se fabrica.

Un exceso en la inversión de activo fijo quebranta la estabilidad e inclusive puede ocasionar la liquidación de la compañía, teniendo los siguientes efectos:

Su venta como activo a un precio razonable es muy difícil y su venta a precio de remate produce una gran pérdida, cuyo importe puede poner a la empresa en liquidación, sobre todo cuando no existen reservas de utilidad que la absorban.

Su retención origina desperdicio permanente, costo de financiamiento, depreciación renta del local, aseo, conservación y reparaciones, etc., cuyo importe puede llegar a ser superior a las utilidades que se obtengan.

Otra consecuencia es el aumento de los intereses por conceptos de Financiamiento en la adquisición de activo fijo.

Para el estudio del activo fijo el procedimiento de Razones Simples tiene una gran aplicación, entre las razones utilizadas se encuentran:

Capital Contable

Activo Fijo

Ventas Netas

Activo Fijo

Utilidad Neta

Activo Fijo

Otros procedimientos utilizados son: el de Tendencias y Aumentos y Disminuciones.

Para evitar un exceso de inversión en Activo Fijo, se recomienda:

- ✓ Tratar de vender el activo fijo que no hiciera falta a la empresa.
- ✓ Convencer a socios para retener utilidades varios ejercicios hasta equilibrar la inversión de la planta.
- ✓ Obtener créditos a largo plazo.
- ✓ Aumentar el importe del Capital Social, mediante la admisión de nuevos socios o de nuevas aportaciones, etc.
- ✓ Hacer el análisis financiero de las inversiones en activo fijos periódicamente proporciona buenas orientaciones.

### **3.2.2. INSUFICIENCIA Y SOBRE-INVERSION EN EL CAPITAL CONTABLE**

#### **INSUFICIENCIA**

La situación financiera de una empresa con respecto a su Capital Contable y Pasivo se considera satisfactoria cuando el importe del primero es superior al del segundo; pero cuando no es así se considera que no existe el equilibrio necesario entre las dos fuentes de sus recursos, originando que la entidad no pueda desarrollarse normalmente al no cumplir con sus obligaciones.

Las empresas pueden llegar a tener Capital insuficiente por las siguientes causas:

1. Una distribución inadecuada de los recursos.
2. La presencia de una crisis económica general o en la actividad mercantil a la que pertenezca.
3. Al acudir al capital ajeno (mercado de dinero), en vez de acudir a un aumento de capital propio (mercado de capitales), en virtud de que por el primer procedimiento los acreedores participan temporalmente de los beneficios a base de un interés y por el segundo los propietarios tienen que compartir sus ganancias por los general en forma permanente con los nuevos socios.

Por ineficiencia financiera, en virtud de que el administrador siempre tiende a operar con más recursos de los necesarios.

4. Aumento en inversión de Activos.

5. Existencia de deudas mayores al Capital propio y la mayoría exigibles a corto plazo.

6. Reparto de dividendos inadecuado.

La presencia de Capital insuficiente afecta desfavorablemente en las utilidades de tres maneras:

- Por el aumento de atención en el cumplimiento satisfactorio de las obligaciones y sostener el crédito de la empresa.
- Por las restricciones que los acreedores impongan.
- Por el costo del capital tomado en préstamo.

Otros efectos de esta insuficiencia son: el aumento de interés por incremento de Pasivos; deducción del Capital de Trabajo; restricción de créditos por atrasos en los pagos a Acreedores; pérdida de solidez o estabilidad financiera.

El estudio de esta deficiencia puede hacerse:

- ✓ Por medio de Razones Simples, entre ellas:

Capital Contable

Activo Fijo

Capital Cor

Pasivo Total

**ESTA TESIS NO DEBE SALIR DE LA BIBLIOTECA**

- ✓ Mediante la Reducción a Porcientos.
- ✓ Por el procedimiento de las Tendencias.

Para reducir este problema es conveniente:

- Convencer a los socios de la compañía para retener utilidades.
- Aumentar el importe del Capital Social, con nuevos socios y nuevas aportaciones.
- Ver la posibilidad de alquilar bienes de Activo Fijo, tales como Equipo de Reparto, Maquinaria, etc., con el objeto de no hacer nuevas adquisiciones ni tener necesidad de recurrir a créditos a corto y largo plazo.

## **SOBRE-INVERSION**

Existe sobre-inversión de capital, cuando éste es superior a las necesidades de la empresa.

### **Causas internas**

1. Una mala planeación de capital inicial.
2. Que los planes concebidos no hayan sido posible llevarlos a cabo.
3. Alternaciones de las políticas financieras establecidas inicialmente.

4. El no reparto de dividendos.
5. El no considerar dentro de la propia planeación, el aspecto de depreciación.

### **Consecuencia**

1. El tener una inversión ociosa que no produce.
2. Tener que aceptar una inversión ajena a los objetivos de la empresa.
3. Inversión superior a las necesidades de los renglones de activo circulante y fijo.
4. Disminución en los dividendos que correspondan a los accionistas.

### **Sugestiones**

1. Efectuar una planeación financiera de acuerdo con las operaciones que realice la empresa y en la que se considera el aspecto de depreciación.
2. Efectuar reparto de dividendos. (Deberá efectuarse cuando las necesidades o disponibilidades de la empresa lo permitan).
3. Disminuir el capital.
4. Hacer inversiones.

### 3.3 DEFICIENCIAS EN LA OPERACIÓN FINANCIERA

#### 3.3.1. SOBRE-INVERSION DE COSTO DE VENTAS

Los cambios en el Costo de Ventas, como los originados en las ventas están en función de dos variables independientes: precio y unidades de mercancía. Por lo que es necesario considerar si dichas variaciones se deben a:

- a) Cambios en el volumen de unidades vendidas.
- b) Cambios en el costo de ventas.
- c) Una combinación de cambios en las dos variables citadas.

Entre las causas que originan un exceso en el costo de ventas figuran las siguientes:

1. Deficiente política de compras.
2. Inadecuado manejo y almacenaje de las mercancías.
3. Deficiente contratación y manejo del factor humano.
4. Incremento continuo de los costos fijos.
5. Inadecuado financiamiento.
6. Ventas insuficientes.
7. Inadecuado sistema de producción.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> Macías Pineda Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas. - 16 ed. México, ECASA, 1999. - p. 203

Entre los efectos de un excesivo costo de ventas se encuentra una disminución en las ventas por ser un producto caro, originando una pérdida del mercado del producto al no poder competir y por consiguiente se presenta una reducción en las utilidades.

Los procedimientos de análisis más apropiados para hacer el estudio analítico del Costo de Ventas son:

El procedimiento de Tendencias a base de números relativos.

El procedimiento de Razones Simples.

Si desea, puede hacerse su representación gráfica.

El análisis del Costo de Ventas, consiste en distinguir las partes integrantes, por lo cual no debe hacerse más allá de las necesidades que se requieran.

### **3.3.2. SOBRE-INVERSION DE COSTOS DE DISTRIBUCION**

El Costo de Distribución comprende: los gastos de administración, venta y financieros. Son erogaciones en que se incurren para la distribución del producto.

El alto costo de distribución se genera cuando los medios y sistemas de distribución no son los adecuados, principalmente los transportes y el desconocimiento del mercado en el cual se opera.

Las causas del exceso del costo de distribución pueden ser las siguientes:

1. Desconocimiento del mercado.
2. Una mala política administrativa o financiera.
3. Equivocada política de ventas.

El alto costo se refleja directamente en el consumidor final, disminuyendo su capacidad adquisitiva.

El análisis preliminar del costo de distribución puede hacerse por medio de la comparación de las Tendencias calculadas a base de números relativos.

Para realizar el análisis del costo de distribución, se puede clasificar por:

La naturaleza de los gastos.

Departamentos.

Productos.

Áreas geográficas.

Pedidos.

Clases de clientes.

Métodos de venta.

### 3.3.3. INSUFICIENCIA EN VENTAS

El estudio de la Ventas tiene por objeto determinar si el importe y el volumen de éstas se encuentran comprendidos dentro de los límites.

Entre las causas que originan ventas insuficientes se encuentran:

1. Baja calidad del producto.
2. Equivocada campaña publicitaria.
3. Distribución del producto en lugares inadecuados.
4. Mala ubicación de la empresa para surtir pedidos.
5. Alto costo del artículo.
6. Competencia del mercado.
7. Inadecuada política de ventas.

Los efectos de una Insuficiencia en Ventas son innumerables, entre estos podemos mencionar que existe una reducción de utilidades, hay falta de liquidez y de estabilidad, al igual que se presenta un incremento de Pasivos al recurrir a préstamos.

Un procedimiento de análisis para hacer el estudio de la insuficiencia de las ventas es el de Tendencias a base de números relativos.

Al hacer el estudio de las ventas se debe tener presente que para estimar si una empresa tiene ventas insuficientes se debe considerar su capacidad práctica o de operación, las condiciones del mercado y la situación económica general.

### **3.3.4 INSUFICIENCIA EN UTILIDADES**

Se dice que una empresa tiene insuficiencia de Utilidades cuando éstas son relativamente inferiores en proporción con el Capital invertido, volumen de operaciones y capacidad de la misma.

Las principales causas que originan Utilidades insuficientes son:

1. Mala administración de la compañía.
2. Sobre inversión de Clientes.
3. Sobre inversión en Inventarios.
4. Sobre inversión en Activos Fijos.
5. Exceso de Cuentas por Pagar.
6. Excesivo Costo de Ventas.
7. Excesivo Costo de Distribución.
8. Insuficiencia en Inventarios.
9. Insuficiencia en el Capital Contable.
10. Insuficiencia en Ventas.

Estas causas llevan a un descontento de los propietarios, un despido de personal, etc., teniendo como consecuencia la liquidación de la empresa.

Para realizar el análisis de las utilidades se puede utilizar:

El procedimiento de Razones Simples, entre ellas:

Utilidad Neta  
Capital Contable

Utilidad Neta  
Activo Fijo

El procedimiento de Tendencias:

Tendencia del Capital Contable.

Tendencias de las Utilidades y el Activo Fijo, etc.

El procedimiento de Aumentos y Disminuciones.

Determinando el Punto de Equilibrio.

El Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Cuando se detecta que hay Utilidades insuficientes, se recomienda hacer un estudio de reorganización de la compañía; estudiar todas y cada una de las partidas del Estado de Resultados y determinar posibles efectos.

### **3.3.5. INADECUADA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

Las utilidades que obtienen los negocios desempeñan una función importante en la economía y organización de la empresa. Una mala decisión puede causar una inadecuada distribución de utilidades.

La utilidad disponible puede tener las siguientes aplicaciones:

1. Declarando dividendos, en su acepción de entrega de ganancias a los propietarios de un negocio.
2. Dejar a dicha utilidad formando parte del capital contable.
3. Aplicándola parcialmente al reparto de dividendos y a formar parte del capital.

Al realizar la distribución de Utilidades se debe considerar:

- a) La estabilidad de la empresa, ya que ésta puede justificar en algunos casos el reparto de atractivos dividendos y en otros evitar la distribución.
- b) La desvalorización de la moneda, en virtud de que al no tomarse en cuenta la baja en el poder adquisitivo deja de conservarse intacto el valor real del capital invertido.
- c) Que al distribuir totalmente las utilidades en forma de dividendos, la empresa puede quedarse en mala situación financiera, ya que reparte medios de acción que puede necesitar tanto para seguir operando como para consolidar su posición financiera.

# **CASO PRACTICO**

**COMPAÑÍA**

**NUTRILIFE S.A. DE C.V.**

## ANTECEDENTES

La compañía se constituyó el 28 de septiembre de 1979, bajo las leyes mexicanas y las siguientes cláusulas:

- I. Denominación. Nutrilife S. A de C. V.
- II. Domicilio: En la ciudad de México D. F. pudiendo establecer en el interior de la República oficinas, plantas, almacenes y sucursales.
- III. Duración. 99 años contados a partir de la fecha de la firma de la escritura de constitución.
- IV. Objeto. La compraventa, importación, exportación y fabricación de: productos alimenticios naturales, complementos alimenticios, productos de belleza naturales, etc.
- V. Capital Social. Esta integrado por 6,000 acciones del capital fijo y 18,588,012 acciones del capital variable con un valor nominal de \$ 1.00.

La sociedad se encuentra representada por un consejo de administración, su presidente el Sr. Jorge Ibarra Baz tiene los poderes para representar a la sociedad, asimismo ostenta el 70% de las acciones de la empresa.

## ASPECTOS DE MERCADO

En forma inicial la compañía maneja sus ventas al público en general a través del establecimiento de tiendas y debido a la gran aceptación de sus productos, actualmente maneja 30 tiendas y siete franquicias distribuidas en el interior de la República.

La gran variedad de productos como son: helados de yogurt, vitaminas, complementos alimenticios, artículos de belleza, shampoo, jabones entre otros se encuentran clasificados en 4 grupos con un porcentaje de ventas aproximado como se muestra a continuación:

Congelados	50%
Complementos alimenticios	30%
Cosméticos	10%
Bebidas	10%

La compañía es competitiva en el mercado de la venta de helados de yoghurt, siendo sus más importantes competidores: Wicks, Helen's, TBC y GNC en cuanto a los productos alimenticios que aunque es su competido más importante también es su proveedor.

En relación con sus proveedores la gran mayoría son de origen nacional se cuenta con un proveedor extranjero de Guatemala a la cuál le compran jabones, pero por medio de un intermediario.

## **FACTORES ECONOMICOS QUE AFECTAN AL SECTOR**

Dentro de estos se puede hacer mención de las fluctuaciones cambiarias del dólar, porque aunque la compañía no importa sus productos que vende directamente, el intermediario que compra los productos en el extranjero si le afecta la disparidad del dólar vs. el peso y por lo tanto se incrementan los precios.

## **TENDENCIAS SIGNIFICATIVAS**

Las tendencias significativas son por temporada, es decir, en la época de calor se elevan las ventas de helado de yogurt, el cual es el principal producto de la compañía y representa el 50% de las ventas, pero en época de frío se disminuyen y se incrementan las ventas de energéticos (vitaminas y complementos alimenticios), que representan un 30% del total de las ventas.

## **MISION**

La misión de la compañía es la investigación y fabricación de productos de alta calidad para el consumo humano que contribuyan al mejoramiento del nivel nutricional en la alimentación y cuidado personal, mismos que se reflejan en la salud, manteniendo siempre esta calidad a precios altamente competitivos.

## **VISION**

La visión de la compañía es ser el líder del mercado en la venta de helados de yogurt, para lo cual se han ampliado y remodelado las tiendas existentes y abierto nuevas tiendas para tener una mayor penetración en el mercado así como la utilización de medios masivos de comunicación como son: periódicos, carteles, televisión y radio entre otros.

## **FILOSOFIA**

La compañía parte del principio fundamental de servir y satisfacer las necesidades de sus clientes, a través de la calidad de sus productos y la eficiencia en su servicio, cuidando siempre el objetivo de la empresa de contribuir a conservar un estado físico saludable.

## PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El éxito de cualquier actividad empresarial depende fundamentalmente de una buena planeación y un plan de acción adecuado a los objetivos planeados. La dirección de una empresa tiene la responsabilidad de tomar diversas decisiones tales como mercadotecnia y publicidad, de diseño de producto y/o servicio, de capacitación de personal, por mencionar algunos ejemplos, pero todas ellas representan para la empresa la aplicación de recursos financieros, por lo tanto, se requiere del análisis y la interpretación de estados financieros de la compañía Nutrilife S.A. de C.V. del ejercicio 1999 comparado con 1998 para la mejor proyección de objetivos, disminuyendo de esta manera las deficiencias que la compañía pueda tener y el riesgo de no alcanzar dichos objetivos para que la compañía mantenga una estructura financiera adecuada .

## ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

A continuación presentamos los estados financieros de la empresa Nutrilife, S.A. de C.V.:

NUTRILIFE S. A. DE C. V.		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO		
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998		
ACTIVO	1999	1998
<b><u>CIRCULANTE</u></b>		
Efectivo e Inversiones en Valores	\$ 1,843,046	\$ 978,992
Clientes	1,703,636	1,609,283
Deudores Diversos	275,235	1,349,957
Inventarios	13,124,036	11,547,932
IVA por recuperar	4,896,071	3,900,442
SUBTOTAL	21,842,024	19,386,606
<b><u>FIJO</u></b>		
Terreno	2,566,100	2,566,100
Edificio	7,429,830	7,429,830
Maquinaria y equipo	17,235,963	16,433,281
Mobiliario y equipo de oficina	6,667,454	6,093,872
Equipo de computo y periférico	9,067,560	7,456,028
Equipo de transporte	4,745,625	5,041,358
Depreciación Acumulada	(26,662,238)	(23,343,303)
SUBTOTAL	21,050,294	21,677,166
<b><u>DIFERIDO</u></b>		
Gastos de instalación, neto de amortización acumulada	3,526,039	3,915,225
Depositos en garantía	3,276,400	3,822,407
SUBTOTAL	6,802,439	7,737,632
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 49,694,757</b>	<b>\$ 48,801,404</b>

<b>PASIVO</b>		
	1999	1998
<b><u>A CORTO PLAZO</u></b>		
Proveedores	\$ 5,662,421	\$ 4,033,894
Acreedores Diversos	529,633	463,305
Arrendamiento financiero	-	804,589
Impuesto por Pagar	989,794	918,703
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	266,321	47,469
SUBTOTAL	<u>7,448,169</u>	<u>6,267,960</u>
<b><u>A LARGO PLAZO</u></b>		
Reserva para Prima de Antigüedad	424,263	341,994
SUBTOTAL	<u>424,263</u>	<u>341,994</u>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<u>\$ 7,872,432</u>	<u>\$ 6,609,954</u>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital Social	\$ 50,373,582	\$ 50,373,582
Reserva Legal	78,755	78,755
Utilidades Acumuladas	1,562,406	1,969,323
Resultado del ejercicio	2,155,603	(406,917)
Resultado por Tenencia de activos no Monetarios	(12,348,021)	(9,823,293)
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	<u>41,822,325</u>	<u>42,191,450</u>
<b>SUMA DE PASIVO + CAPITAL</b>	<u>\$ 49,694,757</u>	<u>\$ 48,801,404</u>

**NUTRILIFE S. A. DE C. V.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998**

	1999	1998
Ventas Netas	\$ 119,404,034	\$ 108,173,430
Costo de ventas	51,646,256	50,204,882
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>67,757,778</b>	<b>57,968,548</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Venta	52,551,576	47,044,061
Administración	11,611,798	10,659,708
	<b>64,163,374</b>	<b>57,703,769</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>3,594,404</b>	<b>264,779</b>
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>		
Productos Financieros	(604,763)	(82,484)
Gastos Financieros	413,011	253,492
Pérdida por posición monetaria	1,373,882	665,977
	<b>1,182,130</b>	<b>836,985</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>618,097</b>	<b>182,669</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>3,030,371</b>	<b>(389,537)</b>
Impuesto al activo	618,441	-
Participación de los Trabajadores en las utilidades.	256,327	17,380
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>\$ 2,155,603</b>	<b>(406,917)</b>

Comenzamos con el análisis aplicando los métodos verticales o también llamados estáticos, correspondientes al año 1999 y donde llevaremos la siguiente secuencia:

## METODOS ESTATICOS

1. Porcientos Integrales.

a) Totales

2. Razones Financieras

a) Razones Simples

## 1 . METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES:

NUTRILIFE S. A. DE C. V.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO				
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998				
ACTIVO	1999		1998	
<b><u>CIRCULANTE</u></b>				
Efectivo e Inversiones en Valores	\$ 1,843,046	3.71%	\$ 978,992	2.01%
Clientes	1,703,636	3.43%	1,609,283	3.30%
Deudores Diversos	275,235	0.55%	1,349,957	2.77%
Inventarios	13,124,036	26.41%	11,547,932	23.66%
IVA por recuperar	4,896,071	9.85%	3,900,442	7.99%
SUBTOTAL	21,842,024	43.95%	19,386,606	39.73%
<b><u>FIJO</u></b>				
Terreno	2,566,100	5.16%	2,566,100	5.26%
Edificio	7,429,830	14.95%	7,429,830	15.22%
Maquinaria y equipo	17,235,963	34.68%	16,433,281	33.67%
Mobiliario y equipo de oficina	6,667,454	13.42%	6,093,872	12.49%
Equipo de computo y periférico	9,067,560	18.25%	7,456,028	15.28%
Equipo de transporte	4,745,625	9.55%	5,041,358	10.33%
Depreciación Acumulada	(26,662,238)	-53.65%	(23,343,303)	-47.83%
SUBTOTAL	21,050,294	42.36%	21,677,166	44.42%
<b><u>DIFERIDO</u></b>				
Gastos de instalación, neto de amortización acumulada	3,526,039	7.10%	3,915,225	8.02%
Depositos en garantía	3,276,400	6.59%	3,822,407	7.83%
SUBTOTAL	6,802,439	13.69%	7,737,632	15.86%
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	\$ 49,694,757	100.00%	\$ 48,801,404	100.00%

<b>PASIVO</b>				
	<b>1999</b>		<b>1998</b>	
<b><u>A CORTO PLAZO</u></b>				
Proveedores	\$ 5,662,421	11.39%	\$ 4,033,894	8.27%
Acreeedores Diversos	529,633	1.07%	463,305	0.95%
Arrendamiento financiero	-	0.00%	804,589	1.65%
Impuesto por Pagar	989,794	1.99%	918,703	1.88%
Participación de los Trabajadores de las Utilidades	266,321	0.54%	47,469	0.10%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>7,448,169</b>	<b>14.99%</b>	<b>6,267,960</b>	<b>12.84%</b>
<b><u>A LARGO PLAZO</u></b>				
Reserva para Prima de Antigüedad	424,263	0.85%	341,994	0.70%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>424,263</b>	<b>0.85%</b>	<b>341,994</b>	<b>0.70%</b>
<hr/>				
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>\$ 7,872,432</b>	<b>15.84%</b>	<b>\$ 6,609,954</b>	<b>13.54%</b>
 <b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital Social	\$ 50,373,582	101.37%	\$ 50,373,582	103.22%
Reserva Legal	78,755	0.16%	78,755	0.16%
Utilidades Acumuladas	1,562,406	3.14%	1,969,323	4.04%
Resultado del Ejercicio	2,155,603	4.34%	(406,917)	-0.83%
Resultado por Tenencia de activos no Monetarios	(12,348,021)	-24.85%	(9,823,293)	-20.13%
<b>TOTAL DE CAPITAL CONTABLE</b>	<b>41,822,325</b>	<b>84.16%</b>	<b>42,191,450</b>	<b>86.46%</b>
<hr/>				
<b>SUMA DE PASIVO + CAPITAL</b>	<b>\$ 49,694,757</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 48,801,404</b>	<b>100.00%</b>

**NUTRILIFE S. A. DE C. V.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998**

	1999		1998	
Ventas Netas	\$ 119,404,034	100.00%	\$ 108,173,430	100.00%
Costo de ventas	51,646,256	43.25%	50,204,882	46.41%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>67,757,778</b>	<b>56.75%</b>	<b>57,968,548</b>	<b>53.59%</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>				
Venta	52,551,576	44.01%	47,044,061	43.49%
Administración	11,611,798	9.72%	10,659,708	9.85%
	64,163,374	53.74%	57,703,769	53.34%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>3,594,404</b>	<b>3.01%</b>	<b>264,779</b>	<b>0.24%</b>
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>				
Productos Financieros	(604,763)	-0.51%	(82,484)	-0.08%
Gastos Financieros	413,011	0.35%	253,492	0.23%
Pérdida por posición monetaria	1,373,882	1.15%	665,977	0.62%
	1,182,130	0.99%	836,985	0.77%
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>618,097</b>	<b>0.52%</b>	<b>182,669</b>	<b>0.17%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>3,030,371</b>	<b>2.54%</b>	<b>- 389,537</b>	<b>-0.36%</b>
Impuesto al activo	618,441	0.52%	-	0.00%
Participación de los Trabajadores en las utilidades.	256,327	0.21%	17,380	0.02%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>\$ 2,155,603</b>	<b>1.81%</b>	<b>(406,917)</b>	<b>-0.38%</b>

## 2. METODO DE RAZONES SIMPLES:

1999

### RAZONES DE LIQUIDEZ

#### Razón del Liquidez

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{21,842,024}{7,448,169} = 2.93$$

#### Razón de Prueba del Acido

$$\frac{\text{Activo de Inmediata realización}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{8,717,988}{7,448,169} = 1.17$$

#### Razon de Capital de Trabajo

$$\begin{array}{r} \text{Activo Circulante} \\ \text{menos Pasivo Circulante} \end{array} = \frac{-21,842,024}{7,448,169} = 14,393,855$$

### RAZONES DE APALANCAMIENTO

#### Razón de endeudamiento

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{7,872,432}{49,694,757} = 0.16$$

#### Razón de Margen de Seguridad

$$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{14,393,855.00}{7,448,169} = 1.93$$

## RAZONES DE RENTABILIDAD

### Razón del Margen de Utilidad / Ventas

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{2,155,603}{119,404,034} = 0.02$$

### Razón del Margen de Utilidad / Capital

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{2,155,603}{41,822,325} = 0.05$$

## ANALISIS DE ROTACIONES

### Rotación de Cuentas por Cobrar / Dias Cartera

$$\frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}} = \frac{22,686,766}{1,656,459} = 13.70$$

$$\text{ahora, bien} \quad \frac{360}{13.70} = 26$$

### Rotación de Cuentas por Pagar

$$\frac{\text{Compras a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}} = \frac{53,222,360}{4,848,158} = 10.98$$

$$\text{ahora, bien} \quad \frac{360}{10.98} = 33$$

**Rotación de Inventarios**

$$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Promedio de Inventarios}} = \frac{51,646,256}{12,335,984} = 4.19$$

ahora, bien  $\frac{360}{4.19} = 86$

**RAZONES DE LIQUIDEZ**

1998

**Razón del Capital de Trabajo**

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{19,386,606}{6,267,960} = 3.09$$

**Razón de Prueba del Acido**

$$\frac{\text{Activo de Inmediata realización}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{7,838,674}{6,267,960} = 1.25$$

**Razon de Capital de Trabajo**

$$\text{Activo Circulante} = 19,386,606 = 13,118,646 \\ \text{menos Pasivo Circulante} \quad 6,267,960$$

**RAZONES DE APALANCAMIENTO****Razón de endeudamiento**

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{6,609,954}{48,801,404} = 0.14$$

**Razón de Margen de Seguridad**

$$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{13,118,646}{6,267,960} = 2.09$$

## METODOS DINAMICOS

En el capítulo anterior, se mencionaron dos tipos de métodos dinámicos, de los cuales, el método de tendencias se debe aplicar a tres estados financieros iguales de diferentes periodos, por tal razón y considerando la información que nos fue otorgada, no se aplica este método en el análisis de estos estados financieros, ya que analizaremos solo la información correspondiente a dos años: 1998 y 1999.

El otro método dinámico que se utiliza, es el de aumentos y disminuciones, el cual se obtiene comparando dos estados financieros iguales a dos fechas distintas, en este caso 1998 y 1999, en donde se toma una cantidad de base y otra que será comparada, siendo la cifra comparada la más reciente, y la cifra base será la de mayor antigüedad; obteniendo así variaciones positivas, negativas o neutras.

A continuación se comparan los dos estados de posición financiera, obteniendo como resultado los siguientes estados financieros:

- a) Estado de Cambios en la Situación Financiera.
- b) Estado de Variaciones en el Capital Contable.

METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES:

NUTRILIFE S. A. DE C. V.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO				
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998				
ACTIVO	1999	1998	AUMENTOS +	DISMINUCIONES -
<b><u>CIRCULANTE</u></b>				
Efectivo e Inversiones en Valores	\$ 1,843,046	\$ 978,992	864,054	
Clientes	1,703,636	1,609,283	94,353	
Deudores Diversos	275,235	1,349,957		1,074,722
Inventarios	13,124,036	11,547,932	1,576,104	
IVA por recuperar	4,896,071	3,900,442	995,629	
SUBTOTAL	<u>21,842,024</u>	<u>19,386,606</u>		
<b><u>FIJO</u></b>				
Terreno	2,566,100	2,566,100	-	-
Edificio	7,429,830	7,429,830	-	-
Maquinaria y equipo	17,235,963	16,433,281	802,682	
Mobiliario y equipo de oficina	6,667,454	6,093,872	573,582	
Equipo de computo y periférico	9,067,560	7,456,028	1,611,532	
Equipo de transporte	4,745,625	5,041,358		295,733
Depreciación Acumulada	(26,662,238)	(23,343,303)	(3,318,935)	
SUBTOTAL	<u>21,050,294</u>	<u>21,677,166</u>		
<b><u>DIFERIDO</u></b>				
Gastos de instalación, neto de amortización acumulada	3,526,039	3,915,225		389,186
Depositos en garantía	3,276,400	3,822,407		546,007
SUBTOTAL	<u>6,802,439</u>	<u>7,737,632</u>		
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<u>\$ 49,694,757</u>	<u>\$ 48,801,404</u>		

PASIVO			AUMENTOS	DISMINUCIONES
	1999	1998	+	-
<b>A CORTO PLAZO</b>				
Proveedores	\$ 5,662,421	\$ 4,033,894	1,628,527	
Acreedores Diversos	529,633	463,305	66,328	
Arrendamiento financiero	-	804,589		804,589
Impuesto por Pagar	989,794	918,703	71,091	
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	266,321	47,469	218,852	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>7,448,169</b>	<b>6,267,960</b>		
<b>A LARGO PLAZO</b>				
Reserva para Prima de Antigüedad	424,263	341,994	82,269	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>424,263</b>	<b>341,994</b>		
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>\$ 7,872,432</b>	<b>\$ 6,609,954</b>		
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital Social	\$ 50,373,582	\$ 50,373,582	-	-
Reserva Legal	78,755	78,755	-	-
Utilidades Acumuladas	1,562,406	1,969,323	406,917	
Resultado del Ejercicio	2,155,603	(406,917)		
Resultado por Tenencia de activos no Monetarios	(12,348,021)	(9,823,293)	(2,524,728)	
<b>TOTAL DE CAPITAL CONTABLE</b>	<b>41,822,325</b>	<b>42,191,450</b>		
<b>SUMA DE PASIVO + CAPITAL</b>	<b>\$ 49,694,757</b>	<b>\$ 48,801,404</b>		

**NUTRILIFE S. A. DE C. V.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998**

	1999	1998	AUMENTOS +	DISMINUCIONES -
Ventas Netas	\$ 119,404,034	\$ 108,173,430	11,230,604	
Costo de ventas	<u>51,646,256</u>	<u>50,204,882</u>	1,441,374	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>67,757,778</b>	<b>57,968,548</b>		
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>				
Venta	52,551,576	47,044,061	5,507,515	
Administración	<u>11,611,798</u>	<u>10,659,708</u>	952,090	
	<u>64,163,374</u>	<u>57,703,769</u>		
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>3,594,404</b>	<b>264,779</b>		
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>				
Productos Financieros	(604,763)	(82,484)	(522,279)	
Gastos Financieros	413,011	253,492	159,519	
Pérdida por posición monetaria	<u>1,373,882</u>	<u>665,977</u>	707,905	
	<u>1,182,130</u>	<u>836,985</u>		
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>618,097</b>	<b>182,669</b>	<b>435,428</b>	
<b>UTILIDAD ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>3,030,371</b>	<b>389,537</b>		
Impuesto al activo	618,441	-		
Participación de los Trabajadores en las utilidades.	<u>256,327</u>	<u>17,380</u>	238,947	
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b><u>\$ 2,155,603</u></b>	<b><u>(406,917)</u></b>		

**NUTRILIFE S. A. DE C. V.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998**

<u>OPERACIÓN</u>	<u>1999</u>
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 2,155,603
Más Cargos a resultados que no requieren la utilización de recursos	
Depreciación y amortización	4,288,663
Reserva para prima de antigüedad	58,677
	<u>6,502,943</u>
(Aumento) disminución en el capital de trabajo	
Cuentas por cobrar	(15,260)
Inventarios	(3,400,831)
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,765,946
Participación de los trabajadores en las utilidades	218,852
	<u>5,071,650</u>
Recursos generados en la operación	<u>5,071,650</u>
<u>FINANCIAMIENTO:</u>	
Aportación de capital social	-
Pagos de prima de antigüedad	-
Arrendamiento financiero	(804,589)
	<u>(804,589)</u>
Recursos (aplicados) obtenidos en actividades de financiamiento	<u>(804,589)</u>
<u>INVERSION</u>	
Adiciones a inmuebles, planta y equipo, menos valor neto de los retiros	(3,972,663)
Disminución (aumento) en otros activos	569,656
	<u>(3,403,007)</u>
Recursos aplicados en actividades de inversión	<u>(3,403,007)</u>
Aumento de efectivo e inversiones en valores realizables	864,054
Efectivo e inversiones en valores realizables al principio del año	978,992
Efectivo e inversiones en valores realizables al final del año	<u>\$ 1,843,046</u>

NUTRILIFE S. A. DE C. V.  
 ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE  
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, 1998

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Resultado por Tenencia de activos no monetarios	Resultado del ejercicio	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997	\$47,204,998	\$ 45,508	\$1,618,262	\$ -8,101,668	\$ 384,308	\$41,151,408
Traspaso a la reserva legal	-	33,247	(33,247)	-	-	-
Aportación de capital	3,168,584	-	-	-	-	3,168,584
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(406,917)	(406,917)
Traspaso del resultado del ejercicio	-	-	384,308	-	(384,308)	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios del año	-	-	-	(1,721,625)	-	(1,721,625)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	50,373,582	78,755	1,969,323	(9,823,293)	(406,917)	42,191,450
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2,155,603	2,155,603
Traspaso del Resultado del ejer. An	-	-	(406,917)	-	406,917	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios del año	-	-	-	(2,524,728)	-	(2,524,728)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	<u>\$50,373,582</u>	<u>\$ 78,755</u>	<u>\$1,562,406</u>	<u>\$-12,348,021</u>	<u>\$ 2,155,603</u>	<u>\$41,822,325</u>

## INFORME DEL ANALISIS FINANCIERO

Las cifras analizadas de la compañía Nutrilife S.A. de C.V., comprenden la información financiera correspondiente a los ejercicios de 1999 y 1998, la cual fue preparada por la administración de la empresa.

### ESTADO DE RESULTADOS:

La empresa refleja un crecimiento en ingresos por el orden de 10.39%, para el ejercicio 1999, lo cual es resultado básicamente a la apertura de 7 tiendas y de 3 franquicias en la zona metropolitana.

El costo de ventas de la empresa denota un incremento de 2.87%, representado en \$1,441,374 para 1999, representando un 43.25% del total de las ventas y el 53.74% se ocupa para solventar los gastos de operación.

El comportamiento de los gastos de operación denota un incremento de 11.19%, respecto de 1998, siendo un 0.40 puntos porcentuales.

El costo integral de financiamiento de la empresa muestra un comportamiento adecuado con el nivel de apalancamiento del ejercicio 1999, cuando representan el 0.99% de los ingresos totales.

La utilidad neta se presentó negativa durante el ejercicio de 1998, pero para 1999 se obtuvo una utilidad positiva de \$ 2,357,368, representando el 1.97% de los ingresos totales del período.

#### BALANCE GENERAL:

	<u>1998</u>	<u>1999</u>
LIQUIDEZ	3.09	2.93
PRUEBA DEL ACIDO	1.25	1.17
CAPITAL DE TRABAJO	13,118,646	14.393,855

#### LIQUIDEZ

Se considera que la empresa tiene liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo en la fecha de su vencimiento.

Debido a que:

A que el resultado que se obtuvo después de aplicar la fórmula para determinar la liquidez nos muestra que por cada 2 pesos con 93 centavos de activo circulante tenemos 1 peso de deuda a corto plazo. Disminuyó la razón de liquidez de 1998, con respecto a 1999 por 0.16 veces.

La cartera de clientes se recupera en 26 días, y las obligaciones contraídas son a los 33 días, teniendo un margen de 7 días.

## **CAPITAL DE TRABAJO**

El capital de trabajo de Nutrilife S.A. de C. V se muestra suficiente en los dos ejercicios, básicamente porque el pasivo circulante representa un 14.83% del total del activo y por la política de reinversión de las utilidades contando con recursos suficientes para llevar a cabo las operaciones del negocio.

## **SOLVENCIA**

En el Balance General expresado en porcentos integrales se observa que el pasivo total representa el 15.68% del total del Activo, esto es un factor que nos indica que la empresa tiene solvencia.

Sin embargo, cabe mencionar que debido a la rotación del inventario que es de 86 días, siendo este el renglón más relevante del Activo Circulante, en la aplicación de la razón de la Prueba del Ácido nos indica que se tiene 1 peso con 17 centavos de Activo de Inmediata Realización para cubrir las obligaciones a corto plazo, por lo cual se considera que aunque el resultado es positivo podría ser mejorado

## **RENTABILIDAD**

La rentabilidad es el beneficio obtenido en relación a la inversión que se tiene en la empresa.

En este caso la razón del Margen de Utilidad nos muestra que por cada peso de Ventas Netas se obtiene una Utilidad de 2 centavos, como podemos observar en el Estado de Resultados los gastos de operación son elevados originando una reducción en la utilidad

## **APALANCAMIENTO**

Como se muestra en la razón de endeudamiento la proporción de activos que son financiados con pasivos es tan solo de 16 centavos de deuda por cada peso de activo.

De igual manera, el Margen de Seguridad que se obtuvo en la aplicación de dicha razón, es de 1 peso con 93 centavos de capital de trabajo por cada peso de pasivo circulante.

## CONCLUSIONES

El presente trabajo nos mostro, entre otros aspectos de interés, el estudio de los diferentes métodos de análisis empleados por el analista, generalmente Contador Público, para determinar si una empresa cuenta con una solvencia adecuada en el presente, que permita una estabilidad hacia el futuro, proveniente de una productividad bien dirigida, que aporte los rendimientos y frutos de los cuales, los inversionistas esperan ser merecedores y participes. Una vez teniendo el analista los resultados de la aplicación de uno o más métodos de análisis, deberá detectar las deficiencias financieras para dar una opinión profesional que permita la solución del problema encontrado, o por lo menos en que forma atacarlo para evitar que la empresa pierda su capacidad productiva.

De antemano sabemos que los estados financieros son para los accionistas, como el papel y lápiz para un escritor, es decir indispensables, por lo tanto entre más elementos se reúnan para su análisis y aprobación, dicha tarea será más ágil y productiva, teniendo como consecuencia una toma de decisiones mejor fundamentada y menos riesgos para llevar a cabo dichos objetivos poniendo en coordinación todos los recursos de la compañía.

También nos podemos percatar de la necesidad del uso de los estados financieros para un debido asesoramiento, no solo de tipo financiero y/o administrativo, sino también en el aspecto fiscal muy de moda en cualquier época.

Por lo anterior mencionado sugiero que todos los usuarios de los estados financieros (accionistas, acreedores, bolsa de valores, etc.) consideren como una sana recomendación el aplicar el análisis financiero como medida preventiva en la detección de problemas de liquidez, apalancamiento o sobre-inversión de inventarios, o de gastos entre otras, o bien, como una base sólida que le de a la compañía mayor crecimiento, mejor posicionamiento en el mercado, más beneficios para sus empleados y dividendos más fructíferos a los socios, que finalmente ayuda al cumplimiento de los objetivos determinados por la compañía.

## BIBLIOGRAFIA

- ◆ Calvo Langarica César.  
Análisis e Interpretación de Estados Financieros..  
Editorial Pac, S.A. de C.V.  
México, 1999.
  
- ◆ Galvez Azcanio, Ezequiel.  
Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados  
Editorial Ecasa,  
México, 1998.
  
- ◆ Gitman, Lawrence J.  
Fundamentos de Administración Financiera  
Editorial Harla  
México, 1999.
  
- ◆ Gutiérrez, Alfredo F.  
Los estados financieros y su análisis.  
Editorial Fondo de Cultura Económica.  
México, 1998.
  
- ◆ Hernández Sampier, Carlos.  
Metodología de la investigación.  
Editorial McGraw Hill.  
México, 1998.

- ◆ Macias Pineda, Roberto.  
El Análisis de los Estados Financieros.  
Editorial ECASA.  
México, 1999.
  
- ◆ Perdomo Moreno, Abraham  
Análisis e Interpretación de estados financieros  
Editorial ECASA  
México, 1998.
  
- ◆ Pérez Harris, Alfredo.  
Los Estados Financieros: Su Análisis e Interpretación.  
Editorial ECASA  
México, 1998.
  
- ◆ Weston, J. Fred.  
Fundamentos de Administración Financiera.  
Editorial Interamericana  
México, 1998