



140

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLÁN**

**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS
PARA EVALUAR LA SITUACIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA
DEDICADA A LA COMPRAVENTA DE AUTOPARTES
AUTOMOTRICES”**

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

**LICENCIADA EN CONTADURÍA
P R E S E N T A:**

CLAUDIA ORTIZ ALCÁNTARA

ASESOR: M.A. DANIEL HERRERA GARCÍA

CUAUTITLÁN IZCALLI, EDO. DE MEX.

2002

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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



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

U. N. A.
 FACULTAD DE E.
 DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES

ASUNTO: VOTOS APROBATORIO

GOBIERNO NACIONAL
 SECRETARIA DE EDUCACION PUBLICA

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

EXAMENES

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

Con base en el art. 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicarle a usted que revisamos la TESIS:

"Análisis e Interpretación de estados financieros para evaluar la situación financiera de una empresa dedicada a la compraventa de autopartes automotrices"

que presenta la pasante: Claudia Ortiz Alcántara
 con número de cuenta: 9207476-1 para obtener el título de:
Licenciada en Contaduría

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VOTO APROBATORIO.

ATENTAMENTE
 "POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuatitlán Izcalli, Méx. a 25 de Julio de 2002

PRESIDENTE	<u>L.C. Rosa María Olvera Medina</u>
VOCAL	<u>M.A. Daniel Herrera García</u>
SECRETARIO	<u>C.P. Delia Patricia Ucha Pulido</u>
PRIMER SUPLENTE	<u>M.A. Teresita Hernández Martínez</u>
SEGUNDO SUPLENTE	<u>C.P. Celia Eugenia Galicia Laguna</u>

**TESIS CON
 FALLA DE ORIGEN**

AGRADECIMIENTOS

A DIOS:

por haberme permitido
la culminación de mi carrera profesional
y por todas las bendiciones recibidas
¡Gracias señor!

A MIS PADRES:

María Isabel y Victoriano
Un profundo agradecimiento
por el esfuerzo que hicieron
para hacer de mí, la persona que ahora soy,
por los sacrificios y el gran apoyo
recibido cada día, por su amor incondicional
y por todo aquello que los hace ser
los mejores padres.

A MIS HERMANOS:

Adriana, Víctor, Jaqueline, Daniel y Luis Ángel
Por su cariño, apoyo y comprensión
en todo lo emprendido y a quienes espero ver
triunfar en todas las etapas de sus vidas.

A MI ESPOSO RICARDO:

Por todo el apoyo que me ha brindado para culminar
mis estudios y desarrollarme en mi vida profesional.
En quien he depositado mi amor y mi confianza y con
quien sé que seré feliz todos los días de mi vida.

A MIS MAESTROS:

Por todas sus enseñanzas, su dedicación y paciencia para hacer de nosotros personas capaces y útiles en la carrera que elegimos.

A MIS AMIGOS:

Agradezco todos los momentos compartidos, las vivencias y los mejores recuerdos de mi época de estudiante.

A LA UNAM:

Un sincero agradecimiento por la oportunidad de formar parte de la gran familia universitaria, a quien represento con orgullo.

A LA FESC

El mejor de los recuerdos para mi querida Universidad con quien tengo el compromiso de enaltecer y representar con la plena convicción de estar bien preparada.

Un agradecimiento especial a:

PROFR. M.A. DANIEL HERRERA GARCIA

Por el invaluable apoyo recibido para hacer posible este trabajo, su tiempo dedicado y su atinada intervención para hacer de éste, un trabajo útil a mis compañeros y satisfactorio para mí.

A ROSA ELIA Y VALENTIN:

Mi más sincero agradecimiento a ustedes por ser mi mayor soporte, porque gracias a sus consejos, motivación, apoyo y dedicación fue posible la realización de la meta más importante en mi vida: mi tesis profesional.

OBJETIVO DE LA TESIS:

Plantear dentro del entorno de una empresa el impacto económico - financiero que representa un adecuado análisis de sus estados financieros y la importancia de contar con ejecutivos de finanzas que evalúen adecuadamente la solvencia, estabilidad, rentabilidad y eficiencia de la empresa para allegarse de recursos que le permitan seguir creciendo. Reflejando en un caso práctico la situación financiera de una empresa dedicada a la compraventa de autopartes automotrices a través del análisis financiero para determinar si es o no una empresa financieramente sana, competitiva y cumple con las expectativas de los socios inversionistas a fin de poder hacer frente a sus planes de crecimiento.

OBJETIVOS PARTICULARES:

- ◆ Aplicar a los estados financieros las reglas de carácter general y particular previas al análisis financiero que nos indiquen la razonabilidad y confiabilidad de los mismos.
- ◆ Recabar la información necesaria para la aplicación del análisis financiero
- ◆ Analizar la situación financiera aplicando cada uno de los métodos para tal efecto, incluyendo la representación gráfica.
- ◆ Una vez aplicados éstos métodos, evaluar la situación que guarda la empresa con relación a la solvencia, estabilidad y endeudamiento.
- ◆ Determinar si el ciclo económico de la empresa es sano.
- ◆ Considerando las utilidades como el objetivo de todo inversionista, evaluar la rentabilidad de la empresa.
- ◆ Elaboración del informe de la situación financiera de la empresa.

INDICE

INTRODUCCION

CAPITULO 1. ANALISIS FINANCIERO

1.1. Concepto.....	8
1.2. Generalidades.....	10
1.2.1. Historia del análisis financiero.....	10
1.2.2. La comparación en el análisis.....	12
1.3. Entorno económico de la empresa.....	14

CAPITULO 2. INFORMACION FINANCIERA

2.1. La contabilidad.....	19
2.2. Principios de contabilidad.....	20
2.2.1. Efecto de la inflación en la información contable.....	27
2.3. Estados financieros	28
2.3.1. Generalidades.....	29
2.3.2. Estado de Posición financiera.....	34
2.3.3. Estado de Pérdidas y Ganancias.....	40
2.3.4. Estado de cambios en la Posición Financiera.....	45

CAPITULO 3. ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA

3.1. Concepto de análisis e interpretación de Estados Financieros.....	52
3.2. Necesidad del análisis de estados financieros.....	52
3.3. Importancia del análisis financiero.....	53
3.4. Objetivo del análisis de estados financieros.....	55

3.5. Información previa al análisis.....	57
3.6. Preparación para el análisis de estados financieros.....	59

CAPITULO 4. METODOS DE ANALISIS FINANCIERO

4.1. Generalidades.....	62
4.2. Enfoque del análisis e interpretación de estados financieros.....	64
4.2.1 Del otorgante del crédito.....	65
4.2.2. Enfoque de los accionistas o propietarios.....	66
4.3. Método de Porcientos integrales.....	66
4.3.1. Aplicado al Balance General.....	69
4.3.2. Aplicado al Estado de resultados.....	69
4.4. Método de Razones Financieras.....	70
4.4.1. Razones de liquidez.....	71
4.4.1.1 Razón de circulante.....	72
4.4.1.2. Prueba del ácido.....	72
4.4.1.3. Prueba rápida.....	73
4.4.2. Razones de endeudamiento y presión financiera.....	73
4.4.2.1 Endeudamiento total.....	73
4.4.2.2. Apalancamiento.....	74
4.4.2.3. Grado de apalancamiento financiero.....	75
4.4.2.4. Veces que se paga el interés.....	75
4.4.2.5. Interés a ventas.....	75
4.4.3. Razones de eficiencia administrativa.....	76

4.4.3.1. Período medio de cobros.....	76
4.4.3.2. Rotación de inventarios.....	76
4.4.3.3. Período medio de pagos.....	79
4.4.3.4. Rotación de Activo total.....	79
4.4.3.5. Rotación del activo a largo plazo.....	80
4.4.3.6. Margen de Utilidad Bruta.....	80
4.4.3.7. Gastos de Operación a Ventas.....	81
4.4.3.8. Grado de Apalancamiento operativo.....	81
4.4.4. El estado de Flujo de Efectivo o Estado de Cambios en la situación financiera con base a efectivo.....	82
4.5. Métodos Gráficos.....	86
4.6 Estudio del Punto de Equilibrio económico.....	87

CAPITULO 5. DIAGNOSTICO FINANCIERO

5.1. Evaluación crítica una vez aplicados los métodos de análisis.....	94
5.2. Determinación de Elementos Desfavorables para la empresa.....	96
5.3. Diagnóstico y resolución de problemas.....	114

CAPITULO 6. CASO PRACTICO

6.1. Planteamiento.....	118
6.2. Desarrollo y Resolución.....	124
6.3. Informe del análisis financiero.....	140

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCION

En México, el desarrollo empresarial se ha visto afectado en los últimos años por factores tales como: crisis económicas, fenómenos inflacionarios, recesión, devaluación, entre otras, sin dejar de considerar a la competencia.

Sin duda alguna la tarea de tomar decisiones es, además de compleja una de las más importantes y difíciles para los grandes empresarios, directivos, gerentes y demás cargos con esta responsabilidad. Por ésta razón se buscan constantemente nuevas estrategias, métodos y planteamientos que aporten los elementos necesarios para la adecuada toma de decisiones que en definitiva, se habrán de reflejar en la situación financiera de las empresas.

Para tomar la mejor decisión estratégica, el empresario debe hacer un análisis de las fuerzas y debilidades de su empresa; considerando además las amenazas de su entorno.

Con este trabajo se pretende auxiliar a las diversas partes interesadas en la empresa, en el conocimiento correcto de la situación o desenvolvimiento de sus elementos.

En toda empresa existen múltiples elementos favorables y desfavorables, para ello, los que en primer término les importa conocer a las partes interesadas en ella para juzgar su buen éxito o encauzarla hacia él, son los elementos desfavorables, porque de su existencia o intensidad depende el fracaso del negocio, así como los daños y perjuicios que las repercusiones de tal fracaso causen en su patrimonio.

Una herramienta definitivamente útil y que aporta suficientes elementos de juicio es: **el análisis financiero**, si consideramos que la información financiera plasmada en estados financieros, por sí mismos representa cuadros numéricos de difícil comprensión, sobre todo a aquellos que desconocen la materia contable, aún cuando reflejen la información financiera a una fecha o un período de tiempo determinado. Los estados financieros de una entidad de lucro o no de lucro (el que regularmente muy pocas compañías tienen al día) presentan un conjunto de datos, los cuales adquieren mayor significación cuando los comparamos a través de las razones o indicadores financieros tales como:

1. Liquidez y solvencia
2. Apalancamiento financiero
3. Rentabilidad
4. Eficiencia operativa
5. Capacidad generadora de utilidades
6. Margen de operación neta
7. Tasa real de rendimiento de un activo

Es un hecho que un alto porcentaje de los empresarios en México basan las decisiones fundamentales de sus empresas a través de un análisis ligero de los datos y principalmente de su experiencia personal.

Un análisis financiero puede tomar como referencia uno o varios ejercicios o un período de tiempo determinado según el fin que se persiga. Tomando como base los elementos componentes de estados financieros, estableciendo las relaciones que entre ellos existen para establecer sus tendencias y con ello determinar un **diagnóstico** que facilite la comprensión de la situación financiera de la empresa traducido en términos monetarios o porcentajes aplicando diferentes métodos y respetando los principios de

contabilidad generalmente aceptados. Concluyendo con una serie de datos que nos pueden ayudar a corregir desviaciones, evitar desperdicios, determinar utilidades reales, etc.

Este trabajo consta de seis capítulos, en el primero se aborda lo relacionado con el entorno financiero de la empresa en la economía mexicana, considerando el impacto de los factores en el desarrollo de sus operaciones y su presentación en los estados financieros; de los cuales se hace referencia en el capítulo segundo, sobre sus elementos y todo aquello que se considera relevante en cuanto a los mismos se refiere. En el capítulo tercero se hace referencia a la necesidad de analizar dichos estados financieros como base para determinar la solvencia y rentabilidad de las entidades que pretenden un conocimiento real de su situación financiera para llevar a cabo planes de expansión a través de créditos, nuevas inversiones, etc., dando paso en el capítulo cuarto al análisis de los métodos propuestos para llevar a cabo dicho estudio, para determinar si la empresa en cuestión es una empresa sana. En el capítulo quinto se concluye el análisis al interpretar los resultados obtenidos y emitir un diagnóstico bien fundamentado, que conduzca a la adecuada toma de decisiones; además de aportar datos sobre la situación financiera y administrativa de la empresa, que reporten desviaciones que pongan en riesgos a la empresa para aplicar oportunamente las medidas correctivas que se consideren necesarias. Se concluye con un caso práctico en el capítulo sexto, en el que, se refleja lo expuesto en los capítulos anteriores, se emite un diagnóstico final en torno a la situación financiera de la empresa que se presenta, así como las recomendaciones pertinentes del caso.

Capítulo

Análisis Financiero

I

OBJETIVO GENERAL

Facilitar la comprensión del análisis como base indispensable para el conocimiento de los negocios, en un mundo integrado por bloques económicos de una gran competitividad.

1.1. Concepto

Análisis significa: "Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos"¹; pero del análisis de los estados financieros haciendo únicamente el examen aislado de sus diversos elementos componentes no pueden esperarse conclusiones definitivas, con respecto a las causas que han producido los cambios entre los resultados del pasado y los actuales, y el efecto que tales cambios puedan tener en el futuro, sino que es necesario hacer comparaciones entre sus diversos elementos componentes y examinar su contenido para poder medir la magnitud relativa de los mismos.

Si por análisis se entiende la descomposición de un todo en sus partes para el mejor estudio, se analiza la importancia que tiene dentro del ámbito financiero.

Actualmente se considera al análisis financiero como una herramienta básica para el completo conocimiento de los negocios, proporciona los medios necesarios con la técnica adecuada para poder evaluar las áreas más importantes de la empresa: solvencia, estabilidad y rentabilidad.

"Es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias

¹ Macías Pineda, Roberto / Santillana González J. Ramón, Análisis de los Estados Financieros, p. 33

de esos elementos, mostrados en una serie de estados financieros correspondientes a varios períodos sucesivos".²

Los estados financieros muestran la situación y desarrollo financiero a que ha llegado una empresa como consecuencia de las operaciones realizadas.

En virtud de que tales operaciones se realizan bajo la dirección de la administración, se concluye que los estados financieros son la expresión cuantitativa de los resultados obtenidos por la administración en su actuación. Es la habilidad y visión del factor humano quien da curso y determina los resultados que se obtengan; tal habilidad y visión no son cualidades abstractas, si no que dejan sus huellas en la estructura de la empresa.

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 a 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 deseo de llegar a ser siempre más eficiente"³

² Gomez López Ernesto Javier, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, p.43

³ Gómez López / Santillana González, op. cit., Pág. 31

1.2. Generalidades

Toda organización es perfectible, es decir, siempre puede mejorar determinadas áreas para lograr los objetivos fijados por la administración. Si se acepta que todo es perfectible y que toda organización debe estar dispuesta a encontrar sus fallas y corregirlas, resulta obvia la importancia que tiene un correcto control administrativo y financiero. Ese control solo es posible si se cuenta con un sistema de información que sirva como punto de referencia para cuantificar las fallas y los aciertos, de modo que constantemente se estén corrigiendo las fallas y capitalizando los aciertos, lo cual traerá como consecuencia el incremento del valor de la empresa. Por lo tanto este sistema de información financiera lo obtenemos a través de la contabilidad, en la que el análisis juega un papel de suma importancia para el desarrollo de toda organización.

1.2.1. Historia del análisis financiero

Se considera que a fines del siglo XIX, durante una convención de la Asociación Americana de Banqueros se presentó la ponencia para que todos los bancos exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un Balance por parte de los solicitantes, con el objeto de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dichos estados, y así se aseguraran de la recuperabilidad del crédito.

Se aprobó dicha ponencia y poco después era un requisito en todos los bancos presentar el balance, aunque el estudio que se hacía era muy empírico. "Más tarde no solo exigían un balance, sino también los correspondientes a tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos; posteriormente se vio la necesidad de que se anexara el estado de pérdidas y ganancias, ya que los datos que este documento reporta, nos permite determinar la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, con mayor exactitud, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito"⁴.

También el comercio y la industria observaron la utilidad de aplicar no solo el análisis de las cifras que reportan sus estados financieros, sino además la interpretación que de ellos se obtiene.

Los analizadores de valores fueron los primeros en explorar y emplear la técnica del análisis de los estados financieros. "En los estados Unidos de Norteamérica, en 1900, se publica un libro que contiene la aplicación de esta técnica al análisis de los valores de ferrocarriles. Alexander Wall publica en el boletín perteneciente a marzo de 1919 de la "Federal Reserve", un artículo concerniente a las posibilidades de emplear el análisis de estados financieros para fines de crédito. En México, en octubre de 1925 el Licenciado y C. P. Sealtiel Alatraste explora sobre la materia en general en su trabajo titulado *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. Esta técnica, por su aspecto numérico y la forma simplista de presentar los resultados, con frecuencia se la considera como una fórmula

⁴ Calvo Langarica, César, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, p. A-1

infalible para establecer juicios generales sobre política financiera, política administrativa en general, valores, crédito, etc. Pero si la experiencia es desfavorable se la abandona y considera como una disciplina académica sin utilidad práctica"⁵.

1.2.2. La comparación en el análisis

Desde el punto de vista general, puede considerarse que el problema de la administración de una empresa radica en la obtención y empleo de información oportuna, fehaciente y accesible. En la obtención de información y en su empleo, se hace la aplicación de las dos operaciones fundamentales de la inteligencia: la síntesis y el análisis. Ambas tienen igual importancia, y descuidar una de ellas significaría falta de método.

El analizador, desde cualquier punto de vista, está más interesado en el funcionamiento del negocio que en su situación. El análisis debe hacerse considerando que la empresa continuará en sus negocios, con el fin de entender el movimiento de la misma. Por eso es importante el estudio comparativo de las cifras financieras durante un tiempo de consideración; los cambios operados en varios años en la situación financiera de un negocio son más significativos que el balance perteneciente a cada ejercicio; es limitado el significado de las utilidades de un negocio perteneciente a un solo ejercicio, por la influencia de las circunstancias operantes durante el mismo. En consecuencia, solo es posible emitir un juicio correcto sobre la capacidad de ganancias, por la comparación de los estados de resultados de varios ejercicios.

Las circunstancias de la mayoría de los hechos pertenecientes a un negocio, que puedan ser asentados cuantitativamente, son mejor entendidas cuando, con las debidas precauciones, se las compara con las condiciones de los mismos hechos en negocios similares y con las de hechos que se han tomado como base de comparación.

El párrafo 17 del Boletín A-1 señala, "la comparabilidad, es decir, la cualidad de la información de ser válidamente comparable en los diferentes puntos de tiempo para una entidad y de ser válidamente comparables dos o más entidades entre sí, permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas"⁵, hace a la información más relevante para los usuarios de la misma.

La comparabilidad de la información financiera de la entidad con la información financiera de otra entidad, resulta de la mayor utilidad para el usuario, puesto que a través de este mecanismo lógico puede calificar a la entidad de su interés en relación con el comportamiento de otras entidades semejantes.

Donde más relevancia tiene esta clase de comparabilidad es en la esencia misma de las decisiones racionales en asuntos económicos, donde los recursos son escasos y estos se asignan a la mejor alternativa de inversión. Las alternativas de inversión exigen que los elementos de juicio que las apoyan se estructuren sobre bases consistentes.

⁵ Macías Pineda / Santillana González, *op. cit.* P. 32

⁶ Cocina Martínez Javier, Teoría de la Contabilidad Financiera, p. 131

"La comparabilidad de la información del ente mismo en diferentes puntos de su vida, proporciona criterios para calificar la situación financiera y los resultados del negocio en la actualidad. La información del pasado y el presente son cruciales para medir el crecimiento y calcular tendencias como herramientas útiles para predecir probables condiciones en el futuro"⁷.

En conclusión, visto ampliamente el análisis de los estados financieros, es un estudio de las relaciones que existe entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables a un mismo ejercicio y de las tendencias de estos elementos, mostrando una serie de estados financieros correspondientes a varios períodos sucesivos.

1.3. Entorno económico de la empresa

Una empresa nace no únicamente con el objetivo de lucro sino también con un fin social, que desde el punto de vista económico sería el de producir bienes y servicios. Por ello la preocupación de los grandes empresarios es tener una empresa establecida y productiva que cuente con las áreas funcionales para hacer de ella una empresa segura y eficiente. Contar con ejecutivos de finanzas sumamente sensibles a los cambios del

entorno socioeconómico, pues una variación en la inflación afectará la tasa de interés y la oferta de dinero y capital; un aumento en el coeficiente de liquidez o encaje legal modificará la liquidez del sistema financiero; y

⁷ Cocina Martínez, *op. cit.*, p. 149

una modificación en la política gubernamental cambiará radicalmente la postura de los inversionistas entre otros aspectos a considerar en los cambios de este entorno. Además de estar conscientes de las características del subdesarrollo en un país como el nuestro, en las que podemos señalar las siguientes amenazas y debilidades:

AMENAZAS:

- La competencia internacional
- La protección existente en otros países

DEBILIDADES

- Tecnología obsoleta
- Sobrevaluación del peso
- Falta de hábitos de competencia
- Falta de capital
- No producir con economías de escala
- Mala calidad
- Carga fiscal pesada con costos financieros elevados
- Infraestructura inadecuada
- Mentalidad localista

Todo esto es algo de la realidad en la que las empresas mexicanas crecen y a ello debemos agregar la inestabilidad de los precios, ya que desde la década de los setenta hemos vivido en constante inflación. Debido a lo anterior han ocurrido una serie de fuertes devaluaciones que han hecho que el peso pierda poder adquisitivo. Después de las devaluaciones viene

una alza generalizada de tasa de interés y permanentemente vivimos en la inestabilidad, efecto de esta problemática.

"Considerando las circunstancias actuales y previstas en un futuro cercano del entorno financiero, económico y social, quizás nunca como en este tiempo, en las postrimerías del siglo XX, se ha hecho tan evidente la importancia de efectuar un estudio reflexivo, crítico, serio y meditado, de todo aquello que compone el entorno económico de una empresa"⁸.

"Se vive en una época de cambios trascendentes: los formidables avances del comercio internacional, la globalización de los mercados y la competencia no solo entre bloques de países y empresas de diferentes nacionalidades, sino también entre los profesionales que por medio de su actividad realizan su propia vocación dentro de un trabajo. La internacionalización de los mercados y la rapidez de las comunicaciones también son factores que aumentan la intensidad de los problemas"⁹.

⁸ Ortega Ochoa, Rosa María, Análisis Financiero, p. 3

⁹ Ortega Ochoa, *op. Cit.* P.12

Capítulo

2

Información

Financiera

OBJETIVO GENERAL

Determinar el impacto de la información financiera en el proceso de toma de decisiones a corto y largo plazo. Así como analizar su importancia en diferentes cursos de acción ante diversas situaciones surgidas en la empresa al contar con la información relevante y oportuna emanada de un sistema de información completo como es la contabilidad.

La **información financiera**, llamada también información externa, se encuentra dirigida a los usuarios externos del negocio que no están involucrados en la administración. Pretende satisfacer las demandas de rendición de cuentas por parte del administrador, las demandas de información para la toma de decisiones de crédito e inversión de los acreedores y accionistas, trabajadores, gobierno en sus funciones de evaluación y promoción económica, requerimientos de la bolsa de valores, analistas y en fin, a cualquier interesado que sea un usuario externo a la entidad que informa.

Es información sintética que muestra los aspectos más generales de la entidad de negocios, su situación financiera, sus resultados, sus flujos de efectivo y los riesgos financieros que soporta, entre otras cosas.

"La información financiera es un medio indispensable para evaluar la efectividad con que la administración logra mantener intacta la inversión de los accionistas y obtener adicionalmente un rendimiento justo. La información financiera debe elaborarse y presentarse en todos sus aspectos de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados"¹⁰.

La información financiera seguirá siendo el mejor apoyo para la toma de decisiones de los negocios; es necesario recordar que a mejor calidad de la información corresponde mayor probabilidad de éxito en las decisiones. Pero para lograr dicha calidad, ésta deberá contar con datos que satisfagan las necesidades de los diferentes usuarios. En la actualidad, los parámetros

¹⁰ Cocina Martínez, Javier, *op. cit.*, p. 11.

que más interesan a cualquier usuario son liquidez, rentabilidad, crecimiento, apalancamiento y productividad.

2.1. La contabilidad

Es indudable que el concepto de la contabilidad como técnica de información ha logrado predominio absoluto y se ha eliminado el prejuicio de considerarla solo un registro de hechos históricos. Se ha colocado en el sitio que le corresponde: el de herramienta intrínsecamente informativa, que se utiliza para facilitar el proceso administrativo y la toma de decisiones internas y externas por parte de los diferentes usuarios.

El mundo de los negocios, cada vez más complejo, exige más profesionalismo en la administración de las empresas, si es que las organizaciones quieren alcanzar un lugar destacado dentro del desarrollo económico del país y de un mundo cada vez más competitivo. Para lograr esta meta se requiere, entre otros elementos, contar con un sistema de información relevante, oportuno y confiable, generado mediante un buen sistema de contabilidad.

En todas las organizaciones, lucrativas y no lucrativas, el mejor sistema de información cuantitativo con que se cuenta es la contabilidad, que constituye un verdadero suprasistema. De él emanan otros Subsistemas de información cuantitativos que deben satisfacer las necesidades de los diversos usuarios que acuden a la información financiera de las empresas, para que cada uno, según sus características, tome las decisiones más adecuadas para su organización.

“En la definición emitida por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, en su boletín A-1, se destaca que el objetivo de la contabilidad es facilitar la toma de decisiones por sus diferentes usuarios. Si no cumple con ese objetivo, la contabilidad pierde su razón de ser”¹¹.

Por lo tanto, la contabilidad es una técnica que nos indica las normas y procedimientos para cuantificar y registrar las operaciones financieras de una empresa para generar información, plasmada en estados financieros, que aporten los suficientes elementos de juicio para servir de base en la toma de decisiones a los distintos interesados en ella.

2.2. Principios de contabilidad

Los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) son el conjunto de criterios utilizados para elaborar y presentar información financiera en un lugar y momento determinados. Los PCGA son instrumentos para elaborar información y presentar información financiera de las entidades de un país, demandada por las sociedades económicas según el número y grado de desarrollo de las entidades de negocios, medida de pulverización del capital, tamaño y complejidad de los mercados de capital, así como por otros factores importantes, tales como los marcos jurídicos y culturales.

En consecuencia resulta lógico que los PCGA sean diferentes entre las naciones, y en cada una de ellas se encuentren en constante evolución de acuerdo a los cambios en los factores mencionados en el párrafo anterior, sin embargo la globalización económica ha sido un factor determinante para que los PCGA de los distintos países se armonicen y homologuen en una práctica común a nivel mundial. El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) juega un rol importante en este sentido.

Los PCGA surgen en la historia de la contabilidad para uniformar y eficientar el proceso de elaboración y presentación de informes sobre los negocios, a una diversidad de usuarios como una necesidad urgente de la sociedad económica, para hacer más eficiente la toma de decisiones.

La sociedad no pide, exige que los PCGA sean los adecuados en un espacio y tiempo determinados, lo cual no puede ser resultado de la casualidad ni de la improvisación, solo pueden ser resultado de profundas y reflexivas especulaciones racionales. Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados deben ser los que dicta la razón del hombre experto conocedor profundo de la problemática en los negocios.

“Los Principios de Contabilidad son conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información

¹¹ Ramírez Padilla, David Noel, Contabilidad Administrativa, p. 7

financiera cuantitativa por medio de los estados financieros"¹² (A-1, párrafo 29).

Los principios son una herramienta fundamental en el proceso de la contabilidad que establecen delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera por medio de los estados financieros; puntualizan qué hacer y cómo se debe hacer.

La contabilidad financiera encuentra su base en los principios de contabilidad generalmente aceptados, ya que su objetivo primordial es el de brindar información para uso externo. Los principios constituyen la base, pues el usuario externo recibe información contable de diferentes empresas, necesitando, forzosamente que las reglas básicas para procesar la información financiera sean las mismas. Los principios de contabilidad se utilizan como reglas generales, no como una guía que indique cómo registrar cada cuenta en particular de una empresa. En sí, los principios no constituyen dogmas de fe, ni son verdades eternas, "son convencionales, ya que se han desarrollado con base a la experiencia, razón y costumbre"¹³, como lo señala Dutilly. Los principios de contabilidad reúnen tres requisitos básicos:

1. **Son relevantes** hasta el punto en que la información que dé como resultados sea útil a los que desean conocer algo sobre determinada empresa.

¹² Cocina Martínez, *op. cit.*, p.

¹³ Dutilly Roberto, Apuntes para la Materia de Sistemas Contables, p. 24.

2. **Son objetivos**, para que la información no sea influenciada por el juicio personal.
3. **Son factibles**, hasta el punto en que pueda ser implementado sin mayor complejidad o costo.

El Boletín A-1, esquema de la Teoría básica de la Contabilidad Financiera, en su párrafo 29 llama a los supuestos como Principios y en sus párrafos 30, 31 y 32, señala a los siguientes:

1. Entidad.
2. Negocio en Marcha.
3. Período Contable.
4. Realización.
5. Valor Histórico Original.
6. Dualidad Económica.
7. Revelación Suficiente
8. Consistencia.
9. Importancia Relativa.

"Los principios de contabilidad que identifican y delimitan al ente económico y a sus aspectos financieros, son: la entidad, la realización y el período contable"¹⁴ (A-1, párrafo 30)

"Los principios de contabilidad que establecen la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación, son: el valor

¹⁴ Cocina Martínez, *op. cit.*, p.169

histórico original, el negocio en marcha y la dualidad económica"¹⁵ (A-1, párrafo 31).

"El principio que se refiere a la información es el de: revelación suficiente"¹⁶ (A-1, párrafo 32)

"Los principios que abarcan las clasificaciones anteriores como requisitos generales del sistema son: importancia relativa y consistencia"¹⁷ (A-1, párrafo 33).

"Entidad.- La actividad económica es realizada por entidades identificables, las que constituyen combinaciones de recursos humanos, recursos materiales y capital, coordinados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines de la entidad"¹⁸ (A-1, párrafo 37).

"Realización.- La contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan"¹⁹ (A-1, párrafo 39)

"Período contable.- La necesidad de conocer los resultados de operación y la situación financiera de la entidad, que tiene una existencia continua, obliga a dividir su propia vida en períodos convencionales. Las operaciones y eventos así como sus efectos derivados, susceptibles de ser

¹⁵ *Ibid.*, p.169

¹⁶ *Ibid.*, p.169

¹⁷ *Ibid.*, p.170

¹⁸ *Ibid.*, p.170

¹⁹ *Ibid.*, p.184

cuantificados, se identifican con el período en que ocurren; por lo tanto cualquier información contable debe indicar claramente el período a que se refiere. En términos generales, los costos y gastos deben identificarse con el ingreso que originaron, independientemente de la fecha que se paguen" ²⁰(A-1, párrafo 41)

"Valor histórico original.- Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente o la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se consideren realizados contablemente. Estas cifras deberán ser modificadas en el caso de que ocurran eventos posteriores que les haga perder su significado, aplicando métodos de ajuste en forma sistemática que preserven la imparcialidad y objetividad de la información contable. Si se ajustan las cifras por cambios en el nivel general de precios y se aplican a todos los conceptos susceptibles de ser modificados que integran los estados financieros, se considerará que no ha habido violación de este principio; sin embargo, esta situación debe quedar debidamente aclarada en la información que produzca" ²¹ (A-1, párrafo 42).

"Negocio en marcha.- La entidad se presume en existencia permanente, salvo especificaciones en contrario; por lo que las cifras de sus estados financieros representarán valores históricos, o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos. Cuando las cifras representen valores estimados de liquidación, esto deberá especificarse claramente y solamente

²⁰ *Ibid.*, p.189

²¹ *Ibid.*, p.193

serán aceptables para información general cuando la entidad esté en liquidación"²²(A-1, párrafo 43)

“Dualidad económica.- La doble dimensión de la representación contable de la entidad es fundamental para una adecuada comprensión de su estructura y relación con otras entidades. El hecho de que los sistemas modernos de registro aparentan eliminar la necesidad aritmética de mantener la igualdad de cargos y abonos, no afecta al aspecto dual del ente económico, considerado en su conjunto.”²³ (A-1, párrafo 45).

“Revelación suficiente.- La información contable presentada en los estados debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad”²⁴ (A-1, párrafo 46).

“Importancia relativa.- La información que aparece en los estados financieros debe mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios. Tanto para efectos de los datos que entran al sistema de información contable como para la información resultante de su operación, se debe equilibrar el detalle y multiplicidad de los datos con los requisitos de utilidad y finalidad de la información”²⁵ (A-1, párrafo 47).

²² *Ibid*, p.200

²³ *Ibid*, p. 206

²⁴ *Ibid*, p. 206

²⁵ *Ibid*, p. 208.

"Consistencia.- Los usos de la información contable requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo. La información contable debe ser obtenida mediante la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de cuantificación para, mediante la comparación de los estados financieros de la entidad, conocer su evolución y mediante la comparación con estados de otras entidades económicas, conocer su posición relativa"²⁶. (A-1, párrafo 48).

2.2.1. Efecto de la inflación en la información contable

Para la mayoría de los países (en especial para los de América Latina), la década de los ochenta se caracterizó por drásticos cambios en sus economías, principalmente por la hiperinflación que se experimentó y la interdependencia de las economías nacionales, lo cual trastocó los principios contables bajo los cuales se habían preparado los reportes financieros. Uno de los más afectados fue el del valor histórico, que suponía que todas las transacciones de un ente económico deberían quedar registradas en efectivo o su equivalente en el momento en que se produjeran. Con ello se lograba la objetividad, característica indispensable de la información contable. Al paso del tiempo, sin embargo, al aparecer índices de inflación de dos o tres dígitos, éste principio fue perdiendo validez. Aún más grave es que los dos principales atributos que todo sistema de información debe poseer, la utilidad y la confiabilidad, se pierden si no se lleva a cabo el proceso de reexpresión contable.

²⁶ *Ibid*, p. 209

"Ante ésta circunstancia, que empezó a vivirse desde 1980, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos se dio a la labor de presentar a los profesionales de la contabilidad soluciones prácticas, con el ánimo de devolver a la contabilidad financiera sus dos principales atributos: utilidad y Confiabilidad. En 1980, la Comisión de Principios Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, presentó el boletín B-7 denominado "Revelación del efecto de la inflación en la información financiera", que fue de carácter experimental hasta 1985. El boletín B-7 fue el primer intento serio en México de aquilatar el fenómeno inflacionario. En junio de 1983 se aprueba el boletín B-10 titulado "Reconocimiento del efecto de la inflación en la información financiera", que desde diciembre de 1984 es obligatorio para todas las organizaciones que requieran un dictamen financiero. Sin embargo, independientemente de que se requiera dictamen o no, el efecto de la inflación repercute en cualquier organización"²⁷.

2.3. Estados financieros

Los Estados Financieros, son el resultado del proceso contable, a través de ellos se hace tangible lo acontecido en un período dado de actividades, permitiendo evaluar los resultados y la repercusión de éstos en el patrimonio de la organización de que se trate.

Los estados Financieros, "son documentos contables que a través de representaciones alfanuméricas, clasifican y describen mediante títulos, rubros, descripciones, cantidades y notas explicativas, las declaraciones que los administradores de la organización hacen sobre la situación

financiera de éstas y el resultado de las operaciones de un período dado de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados"²⁷.

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

La información financiera se integra principalmente en los estados financieros y sus notas. A la vez estos son conjuntos de elementos informativos (cuentas) que se encuentran interrelacionadas entre sí y subordinados y comprendidos en la ecuación contable de activos y pasivos. Los cambios en la situación financiera de la entidad entre dos puntos del tiempo, son cambios de activos, pasivos y capital, que los estados financieros los ordena de modo distinto para proporcionarles un mensaje significativo.

2.3.1. Generalidades

El objetivo de los Estados Financieros es *informar*, sobre la situación financiera de la organización a una fecha determinada el resultado de sus operaciones, además de los cambios en su situación financiera dentro de un período contable.

²⁷ Ramírez Padilla, *op. cit.*, p. 9

²⁸ Gómez Cruz, Ernesto Javier, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, p. 15

Para lograr la utilidad para el usuario de la información financiera, ésta debe cumplir de manera equilibrada con los requisitos de calidad referentes a la relevancia y a la confiabilidad del contenido financiero.

1. "El Boletín A-1, Esquema de la Teoría de la Contabilidad Financiera en sus párrafos 14 a 19, señala como características que debe tener la información la utilidad y la confiabilidad. Después hace depender a la utilidad de la información de su contenido informativo y de su oportunidad. Indica que el contenido informativo depende de la significación de la información, su relevancia, su veracidad y su comparabilidad. Y la confiabilidad la divide en estabilidad, objetividad y verificabilidad"²⁹

La información financiera es relevante para el usuario de la misma, cuando por ésta mejora sus habilidades en el proceso de toma de decisiones de inversión y crédito. Los principales requisitos de calidad que incrementan la relevancia de la información son:

1. Capacidad de predicción y confirmación.
2. Comparabilidad.
3. Oportunidad.
4. Entendibilidad.

Son diversos los usuarios de la información, ya que estos comprenden tanto a los accionistas como a los empleados, acreedores

²⁹ Cocina Martínez, *Op. Cit.*, p. 142

diversos sectores del gobierno, etc., por lo que la información de los estados financieros básicos debe servirles para:

- Tomar decisiones de inversión y de crédito. Los principales interesados al respecto serían los que puedan aportar financiamiento, como capital o crédito a la empresa. Este grupo estará interesado en medir la capacidad de crecimiento y estabilidad de la empresa y su reutilidad, para asegurar su inversión, la obtención de un rendimiento y la recuperación de esta inversión.
- Aquilatar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos. Aquí tendrán interés los diversos acreedores, principalmente quienes han otorgado préstamos, así como los propietarios, quienes quieren medir el posible flujo de dinero hacia ellos derivado de los rendimientos.
- Evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos. En ésta área el interés es general, pues todos están interesados en conocer de qué recursos financieros dispone la empresa para llevar a cabo sus fines, cómo los aplicó, y finalmente qué rendimiento ha tenido y puede esperar de ellos.
- Por último formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración, a través de una evaluación global de la forma en que ésta maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

Los Estados Financieros deben ser: Periódicos, Oportunos y Confiables.

Son útiles, en virtud a estar estructurados de acuerdo a la filosofía de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Periódicos. Para ser útiles, deben ser periódicos, ya que la organización en marcha no es estática sino que es dinámica y cambiante, por lo tanto, deben informar la situación de ésta, de acuerdo al período contable.

Oportunos. Se refiere al hecho de disponer de los datos necesarios en el momento preciso, para la toma de decisiones, por lo regular en empresas medianas y grandes, los Estados financieros deben realizarse mensualmente y entregarse para informar y su posterior análisis en forma inmediata.

Confiables. Es la característica por la cual se utilizan los Estados Financieros para poder decidir sin fallo a equivocarse por las cifras que los mismos presentan.

Los Estados Financieros interesan desde un punto de vista interno a la organización, así como desde un punto de vista externo o del público en general y se justifican por el interés que ellos tienen en nuestra empresa; ellos pueden ser:

Interesados internos en la empresa

1. Los accionistas, para conocer y valorar su inversión.
2. Los gerentes, para evaluar el éxito de su gestión y para fijar políticas administrativas.
3. Los trabajadores, para el cálculo en la participación de las utilidades de las empresas.

Interesados externos de la empresa

1. Los acreedores, como fuente de información para que estimen la capacidad de pago de la empresa para cubrir sus créditos.
2. Las instituciones de crédito, para la evaluación de la solvencia, estabilidad, etc.
3. Las personas o empresas a quienes se les solicite aportaciones adicionales de capital, para que estudien y evalúen la conveniencia de su inversión.
4. Las autoridades de la SHCP, para efectos del cálculo de los impuestos que gravan a los ingresos de la empresa.
5. Diversas dependencias gubernamentales con relación a concesiones y franquicias o bien para obtener información estadística, necesaria para orientar las directrices de planeación del país.

En resumen son varios los sectores que están interesados en conocer el nivel de fortaleza de la empresa, para esto deberán estudiar los Estados Financieros mediante los métodos de análisis que miden y ponderan éstos,

de manera que pueda darse respuesta a una gran diversidad de preguntas con relación a la situación de la empresa.

Los eventos económicos experimentados a partir de 1994, han provocado que, una vez más, se viva una inflación anual de dos dígitos. Por lo que es necesario aplicar, para fines de contabilidad financiera, todas las disposiciones y reglas referentes a la reexpresión de estados financieros, si se quiere contar con informes útiles y confiables. De lo anterior, se puede concluir que se obtiene una visión integral de la empresa a la luz de cinco reportes financieros:

1. El estado de resultados reexpresado a la luz del boletín B-10 y las circulares respectivas.
2. El estado de situación financiera, reexpresado a la luz del boletín B-10 y las circulares respectivas.
3. El estado de flujo de efectivo, a la luz del boletín B-12.
4. El estado de posición de inversión, que se fundamenta en la separación de partidas monetarias y partidas no monetarias.
5. El estado de variaciones en el capital contable, que muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo.

2.3.2. Estado de Posición Financiera

"Es el estado que muestra la situación financiera de una empresa en un momento dado"³⁰.

³⁰ Calvo Langarica, César, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, p.A-6

Tiene por objeto mostrar la situación financiera de una empresa, presentando sus recursos totales por un lado y por otro sus deudas y capital o patrimonio en un momento dado.

El Estado de situación financiera comprende información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: Activo, Pasivo y Capital. En cuanto a su importancia, es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental.

Características:

- a) Es un estado financiero
- b) Muestra el Activo, Pasivo y Capital contable de una empresa, en la cual su propietario puede ser una persona física o moral.
- c) La información que proporciona corresponde a una fecha fija. (estático).
- d) Se confecciona a base del saldo de las cuentas del Balance.

Clasificación:

Activo

El Activo puede definirse como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene prioridad, así como cualquier costo o gasto realizado no devengado a la fecha del Estado de Situación Financiera, que debe aplicarse a ingresos futuros.

“El Instituto Mexicano de contadores Públicos, en su boletín A-11 emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad, lo define de la siguiente manera: Activo es el conjunto o segmento cuantificable, de los beneficios económicos futuros fundamentalmente esperados y controlados por una entidad representados por efectivo, derechos, bienes o servicios como consecuencia de transacciones pasadas o de eventos ocurridos”³¹.

El activo se clasifica en circulante y no circulante. Los activos circulantes, se identifican con el ciclo financiero a corto plazo y los no circulantes, con el ciclo financiero a largo plazo.

Los activos, para ser circulantes deben transformar los conceptos en efectivo en términos no mayor de un año. Los activos no circulantes, por el contrario, deben transformar sus conceptos en efectivo en un término mayor de un año.

El activo circulante a veces es llamado capital de trabajo y al activo circulante menos el pasivo circulante se le reconoce como capital de trabajo neto, y se identifica como la parte líquida del capital contable y el pasivo a largo plazo (del capital total de la empresa). El capital de trabajo denota los activos circulantes netos de la entidad, después de pagar los pasivos circulantes de la misma, el cual es considerado por los acreedores como un margen o colchón de seguridad. Las cifras de activo circulante y pasivo circulante son de gran trascendencia en el análisis financiero, particularmente en la evaluación global de la liquidez de las entidades.

³¹ IMCP, Principios de contabilidad Generalmente Aceptados A-11

Pasivo

El pasivo puede definirse como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de transacciones pasadas.

"El Instituto Mexicano de Contadores Públicos en su boletín A-11, emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad, lo define como el conjunto o segmento de las obligaciones presentes de una entidad particular virtualmente ineludibles de transferir efectivos, bienes o servicios en el futuro a otras entidades como consecuencia de transacciones o eventos pasados"³².

Los pasivos circulantes son obligaciones que la empresa debe cubrir a la vista, a plazos menores a un año o plazos menores al ciclo normal de las operaciones, tales como, cuentas de proveedores, salarios a trabajadores, impuestos por pagar, acreedores diversos, anticipo de clientes, dividendos por pagar, financiamientos en el corto plazo de deudas en el largo plazo.

Los pasivos no circulantes son aquellos que las entidades deberán cubrir en plazos superiores a un año o en plazos mayores al ciclo normal de operaciones, entre otros, financiamiento en el largo plazo y obligaciones emitidas.

³² IMCP, *op. cit.*, A-11

Capital Contable

Al Capital Contable se le designa con diferentes términos, por ejemplo: Capital social, patrimonio de accionistas, etc.

"El Capital Contable lo define la Comisión de Principios de contabilidad en sus boletines A-11 como el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surge por aportaciones de los dueños por transacciones y otros eventos o circunstancias que afectan a una entidad y el cual se ejerce mediante reembolso o distribución"³³.

Existen movimientos que constituyen cambios dentro de los componentes del Capital y que no afectan Activos o Pasivos como: dividendos en acciones y conversiones de acciones preferentes a acciones comunes, las cuales no son distribución o reembolso.

El Capital Social y Utilidades Retenidas se muestran en el estado de situación financiera, segregando las partidas que lo forman, con objeto de mostrar las fuentes de que han provenido.

Reglas de presentación

En la presentación del Estado de Situación Financiera deben proporcionarse algunos datos y seguir ciertas normas que se denominan: Reglas generales de presentación.

³³ IMCP, *op. cit.*, A-11 párrafo 40.

A. Encabezado

- a) Nombre de la empresa
- b) Título del Estado Financiero
- c) Fecha en que se presenta la información o período que cubre

B. Cuerpo

- a) Activo
- b) Pasivo
- c) Capital

C. Pie

- a) Notas a los Estados Financieros
- b) Rubro y cifras de las cuentas de orden
- c) Nombre y firma de quien lo confecciona, audita, interpreta, etc.

Formas de presentación

Existen diversas formas de presentación, pero las más usuales son las siguientes:

- a) **En forma de cuenta (Americana).** Es la presentación más usual. Se muestra el activo al lado izquierdo, el pasivo y el capital al lado derecho.

RAZON SOCIAL	
BALANCE GENERAL AL	DE DE 200
ACTIVO	PASIVO
	CAPITAL
SUMA EL ACTIVO	SUMAN PASIVO Y CAPITAL

- b) **En forma de reporte.** Es una presentación vertical, que muestra en primer lugar el activo, posteriormente el pasivo y por último el capital. Se emplea generalmente cuando son pocos los conceptos que integran el estado. Se presenta en forma vertical.

<u>RAZON SOCIAL</u>	
BALANCE GENERAL	
AL	DE
_____	DE _____ 200 _____
ACTIVO	
PASIVO	
CAPITAL CONTABLE	

2.3.3. Estado de pérdidas y Ganancias

"Es un documento que muestra los resultados obtenidos por la empresa en determinado período como consecuencia de sus operaciones"³⁴.

³⁴ Gómez López, *op. cit.*, p.18

El resultado del estado modifica el capital contable del ente económico en el estado de situación financiera. En las operaciones de una empresa hay una distinción muy clara entre ingresos, costos y gastos, y así debe ser expresado en el estado de resultados.

El estado de resultados es eminentemente dinámico en cuanto a que expresa en forma acumulativa las cifras de ingresos, costos y gastos resultantes de un período determinado, a diferencia del estado de situación financiera cuyo carácter es preponderantemente financiero. En cuanto a su importancia es un estado financiero principal.

La corrección de un estado de resultados depende fundamentalmente de que se incluya la totalidad de las partidas de ingresos, así como los costos y gastos atribuibles a los ingresos realizados (costos indirectos) y gastos en que se han incurrido por el transcurso del tiempo que cubre el estado.

El estado de resultados, muestra el desarrollo de la entidad en términos monetarios por un período contable. Tradicionalmente es conocido como estado de pérdidas y ganancias, y en ocasiones se le designa como estado de ingresos y egresos, o estado de utilidades.

La entidad de negocios adquiere recursos de los acreedores, de los accionistas y de sus propias actividades operativas, los cuales invierte en sus actividades de operación para generar nuevamente flujos de propiedad adicional con la esperanza de incrementar la existencia original de recursos.

La diferencia de un patrimonio entre dos fechas determinadas, eliminando las transacciones de los propietarios del capital, muestra la utilidad o la pérdida del ente durante ese periodo. Esto es un hecho incontrovertible, sin embargo esta comparación no explica, ni detalla los componentes del resultado.

La contabilidad financiera no descuida ese hecho, y en su afán por mostrar información relevante desarrolla un estado de resultados analítico y suficiente, mediante el que compara el costo de los recursos consumidos y el total de recursos obtenidos de la venta de productos y servicios, para generar una medida de utilidad diferencial, basada en el criterio de identificación contable o asociación de costos y gastos con los ingresos que generan. Los activos consumidos en ese proceso generador de utilidades son llamados egresos y los activos obtenidos en dicho proceso generador de utilidades son llamados ingresos.

El estado de resultados se forma, pues, de ingresos y egresos, los cuales se clasifican en elementos informativos y se presentan con distintos cortes para resaltar el resultado de ciertas transacciones, o señalar niveles de utilidad que pueden ser relevantes para los distintos usuarios, conforme a distintos puntos de vista de las teorías de contabilidad.

Características

- a) Es un estado financiero
- b) Muestra la utilidad o pérdida neta y el camino para obtenerla

- c) La información que proporciona corresponde a un ejercicio determinado (dinámico)
- d) Se confecciona a base del movimiento de las cuentas de resultados.

Clasificación

Ingreso

Es el incremento bruto de activos o disminución de pasivos experimentados por una entidad, con efecto en su utilidad neta, durante un período contable, como resultado de las operaciones que constituyen sus operaciones normales.

Los descuentos, rebajas y devoluciones sobre los ingresos registrados se deben considerar como ajuste a dicho ingreso, mientras que una probable incobrabilidad de una cuenta por cobrar se considera como un gasto.

Ganancia

Es el ingreso resultante de una transacción, incidental o derivada del entorno económico, social, físico, durante un período contable que por su naturaleza se debe presentar neto de su costo correspondiente.

Las ganancias representan otras partidas que encuadran en la definición de utilidad, pero pueden o no provenir del curso normal de una

empresa. La ganancia representa incremento en el beneficio económico y como tales, no diferentes en naturaleza de ingresos.

Las ganancias incluyen, por ejemplo, las provenientes de las ventas de activos no circulantes. La definición de ingresos también incluye ganancias no realizadas: por ejemplo, las resultantes de revaluaciones de inversiones negociables en bolsa, y las resultantes del incremento por actualización de activos a largo plazo. Cuando las ganancias son reconocidas en el estado de resultados se revela ordinariamente en forma separada, debido a que su conocimiento es útil para propósitos de toma económica de decisiones. Las ganancias son frecuentemente reportadas en forma neta deducidas de sus gastos relativos.

Costos y Gastos

Los costos y gastos se clasifican en directos y periódicos, son directos los que se generan simultáneamente al ingreso y como consecuencia de él, el costo de ventas, las comisiones a vendedores, etc. Son periódicos o de estructura los generados por el transcurso del tiempo y no se relacionan en forma directa con el ingreso, como la depreciación en línea recta, las rentas, sueldos de administradores, etc..

Gastos y pérdidas

"El Boletín A-11 de la Comisión de Principios de Contabilidad del IMCP define los gastos y pérdidas como el decremento bruto de activos o incremento de pasivos experimentado por una entidad, con efecto en su utilidad neta, durante un período contable, como resultado de las

operaciones que constituyen sus actividades primarias o normales y que tiene como consecuencia la generación de ingresos. Y a la Pérdida, es el gasto resultante de una transacción incidental o derivada del entorno económico, social, político y físico en que el ingreso, consecuentemente, es inferior al gasto y que por su naturaleza se debe presentar neto del ingreso respectivo"³⁵.

2.3.4. Estado de Cambios en la Posición financiera.

"Es un estado financiero que muestra los orígenes de los recursos y la aplicación de los mismos, de una empresa en un período determinado"³⁶

"Es el estado financiero básico que muestra en pesos constantes los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo o inversiones temporales a través de un período determinado"³⁷

El estado de cambios en la situación financiera se formula para informar sobre los cambios ocurridos en la entidad entre dos fechas. Constituye un reordenamiento de los cambios incluidos en el estado de situación financiera y en el estado de resultados, agregados de una información adicional.

El estado que nos ocupa complementa, para el usuario, la información de los estados financieros sobre las fuentes u origen de los recursos de la

³⁵ IMCP, *op. cit.*, Boletín A-11

³⁶ Perdomo Moreno, Abraham, Análisis e Interpretación de Estados Financieros. P.47

³⁷ Perdomo Moreno, Abraham, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, p. 47

entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo período, estos, los cambios sufridos por la entidad en estructura financiera entre dos fechas.

A este estado se le ha conocido con diversos nombres, como estado de origen y aplicación de recursos o fondos, estado de fondos, estado de cambios en la situación o posición financiera, análisis en los cambios en el capital de trabajo, denominaciones que dependen principalmente del enfoque que se les dé en cuanto a su preparación y formas de presentación.

El estado da a conocer analíticamente lo que ya ocurrió, y cuando se prepara como base para la planeación de lo que se espera que ocurrirá en el futuro, representa una herramienta de análisis que da luz a las políticas financieras y de inversión de la empresa.

Características

- a) Es un documento contable.
- b) Muestra el origen y aplicación de recursos, es decir, muestra la causa y el efecto de las variaciones del Capital de Trabajo.
- c) La información corresponde a un ejercicio determinado (dinámico) presente, pasado o futuro.

Elementos que integran el estado

La base para preparar el estado de cambios en la situación financiera es un estado de situación financiera comparativo que proporcione las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el estado de resultados.

El origen de recursos proviene por:

1. Aumentos del Capital contable:

- a) **Por Utilidades:** la utilidad neta que se muestra en el estado de resultados es el rendimiento de las operaciones, lo que produce un aumento en el activo neto y en el capital contable.
- b) **Por aumentos de Capital Social:** Recursos externos.

2. Aumentos de pasivos no circulantes: al recibir préstamos la empresa recibe recursos.

3. Disminución de Activos no circulantes: Recursos propios. La depreciación, la amortización y el agotamiento son fuentes de recursos autofinancieros; lo mismo las ventas de activos no circulantes que deberán tomarse por su valor neto, es decir, el valor de la inversión menos la depreciación.

4. **Disminución del Capital de Trabajo.** Obtención de recursos del ciclo financiero a corto plazo como resultado del cambio de la estructura financiera de la empresa.

Las aplicaciones de recursos proceden de:

1. Disminución del Capital contable

- a) **Por pérdidas.** La pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo o en una combinación de ambos.
- b) **Por utilidades repartidas, por retiros de capital.** Es decir, como consecuencia de decretar dividendos o amortizar en una S.A. acciones con utilidades, o bien como retiro de aportaciones de socios o accionistas.
2. **Aumento de activos no circulantes.** Al invertir la empresa en activos no circulantes está aplicando sus recursos.
3. **Disminuciones de pasivo no circulante.** Al reducir los pasivos no circulantes la empresa aplica sus recursos.
4. **Aumentos del Capital de Trabajo.** Aplicación de recursos en el ciclo financieros a corto plazo, como resultado del cambio de la estructura financiera de la empresa.

Autopartes Mexicanas, S.A. de C.V.

Estado de Cambios en la Situación Financiera por el periodo del 1° de enero al 31 de diciembre de 2001

Expresado en pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001

OPERACIÓN	\$	
Utilidad del ejercicio	_____	\$
Más:		
Depreciación, Amortización y Estimaciones		
Cientes y Documentos por Cobrar		
Almacén		
Proveedores		
Impuestos por pagar		_____
RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN LA OPERACIÓN		\$ _____
FINANCIAMIENTO		
Préstamos Bancarios	\$	
Obligaciones		
Capital Social Preferente		
Capital Social Común		
Pago de dividendos (Utilidades Acumuladas)	_____	
RECURSOS GENERADOS (USADOS EN FINANCIAMIENTO)		\$ _____
INVERSION		
Edificio	\$	
Mobiliario y Equipo		
Equipo de Transporte		
Acciones	_____	
RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN INVERSION		\$ _____
AUMENTO O (DISMINUCION) DE EFECTIVO		\$ _____
Más: Saldo en Efectivo al 31 de diciembre de 2000		_____
Saldo en Efectivo al 31 de diciembre de 2001		\$ _____

En este estado destacan tres renglones principales:

- 1) Los recursos generados o utilizados por la operación, los recursos que en su operación normal cualquier empresa genera a partir de la utilidad, los gastos virtuales y considerando su inversión o financiamiento de las cuentas que integran básicamente el ciclo de caja.

-
- 2) **Los recursos generados o utilizados por el financiamiento**, renglón en el que se resume el financiamiento que una empresa obtuvo vía préstamo o vía capital contable.

 - 3) **Los recursos generados o utilizados por la inversión**, renglón en el que se resume si una empresa obtuvo financiamiento por la venta de sus activos de largo plazo o si invirtió en ellos.

Capítulo

3

Análisis e Interpretación de la Información Financiera

OBJETIVO GENERAL

Establecer las ventajas del Análisis e interpretación en el ámbito financiero como instrumento básico a la aportación de juicios adecuados para la acertada toma de decisiones y evaluar la actuación de la administración.

3.1. Concepto de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

"Es una técnica financiera que se usa para la detección precisa del tipo de problema o combinación de los mismos que tenga una empresa en un momento determinado"³⁸.

El Análisis y la Interpretación de Estados Financieros, "es el conocimiento que se hace de una empresa que aparece formando un estado financiero (el todo), para conocer las bases de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y aclarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por el negocio sujeto a estudio"³⁹.

3.2. Necesidad del análisis de Estados Financieros

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.

Las convenciones contables se han desarrollado y aceptado en el seno de la profesión del contador, pero con frecuencia son desconocidas o incomprensibles para los profanos en la técnica contable.

³⁸ Gómez Cruz, *op. cit.*, p.45

³⁹ Calvo Langarica, *op. cit.*, p.A-8

En estas circunstancias, resulta que los simples estados financieros por bien preparados y presentados que estén constituyen cuadros numéricos insuficientes para explicar, por ejemplo, el sentido de la situación financiera o de la productividad de una empresa, y por esta razón los hombres de negocios al recibir dichos estados normalmente hacen las siguientes preguntas: (1) ¿Cuál es la importancia y significado de las cifras? (2) ¿Qué hay que hacer en vista de ellas?

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

Los estados financieros y su examen superficial se utilizan como punto de partida para una investigación ulterior en virtud de que solo proporcionan referencias de hechos concernientes a un negocio. Para poder llevar a cabo la investigación posterior se debe hacer patente la importancia y el significado de las cifras mediante la simplificación y la cuantificación de sus relaciones; o sea, analizando los estados financieros. El inicio de un análisis presupone en el que lo efectúa, la posesión de ciertas ideas previas sobre lo que va a analizar y sobre la posibilidad y el método adecuado para efectuar el análisis.

3.3. Importancia del análisis financiero

Un número considerable de personas está interesada en el empleo de los Estados Financieros: (a) los administradores, quienes necesitan información adecuada, para guiar los destinos del negocio; (b) los

banqueros, quienes necesitan contar con suficientes elementos de juicio, con objeto de estudiar a fondo las solicitudes de crédito; (c) los inversionistas, quienes fundamentalmente desean obtener información que les muestre si las empresas en las que tienen la intención de invertir han obtenido y probablemente continuarán obteniendo ganancias suficientes, que les garanticen el principal y los beneficios de los valores emitidos por tales empresas.

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 solo 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. Considerando que en la actualidad el contador no solo genera información, sino que es la persona indicada para sugerir alternativas sobre la base del análisis realizado y que éstas vayan enfocadas a acrecentar y mejorar el funcionamiento y calidad de la empresa sirviendo de base para las nuevas proyecciones de los inversionistas.

La importancia de las cifras se amplifica cuando se las emplea como un instrumento de orientación para la formulación de juicios, en virtud de que las conclusiones que se basan sobre datos correctos, recopilados e interpretados adecuadamente, permiten proceder con mayor seguridad que

cuando no se tienen esa base. La forma de presentar y utilizar las cifras hace que se obtengan conclusiones correctas o incorrectas.

Las conclusiones derivadas del análisis de los estados financieros no solo se basan en la frialdad de las cifras; a menudo deben aplicarse razonamientos diferentes a los contables; normalmente las conclusiones a que se ha llegado no son las únicas posibles, y en ocasiones no son las más correctas que puedan derivarse de los estados disponibles. Es de importancia, como complemento de los resultados obtenidos del análisis de los Estados Financieros, el ejercicio cuidadoso del juicio, basado en el entrenamiento continuo; teniendo presente en la mente la posible incorrección de las conclusiones.

3.4. Objetivo del Análisis de Estados Financieros

En la época actual, la constitución y operación de los negocios no solo se motiva por el propósito de obtener suficientes utilidades en beneficio de sus dueños, sino además para hacer frente a la responsabilidad social que guardan las empresas dentro del entorno donde operan. En esa virtud, todas las personas que en alguna forma están conectadas con una empresa (administradores, banqueros, inversionistas, trabajadores, fisco, etcétera), tienen interés en su éxito, puesto que el fracaso de la empresa repercute desfavorablemente, 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 rentabilidad de la empresa.

Abordar el problema del análisis de los estados financieros desde cualquier punto de vista diferente al citado será ilógico. Es fatal para una empresa el hecho de que sus directores se conformen con resultados que en su conjunto parecen satisfactorios y que miden con indiferencia gastos por pequeños que sean, aquí y allá. Tal camino conduce al estancamiento, al desperdicio, a la ineficiencia progresiva y, finalmente, al desastre.

El problema de las utilidades en los negocios es el punto convergente de todos los analizadores. Para llegar a este punto es necesario hacer el análisis de los estados financieros. El costo del análisis es determinante en su amplitud, atendiendo a él no debe llevarse más allá de donde se necesite para reunir los suficientes elementos de juicio para deducir conclusiones importantes con relación a la rentabilidad de la empresa.

La suficiencia o insuficiencia de las utilidades es la conclusión medular del análisis de los estados financieros. Tal conclusión no puede obtenerse directamente, sino que previamente es necesaria la deducción de las conclusiones correspondientes al examen de los elementos de situación y de operación, los cuales servirán de premisas a la referida conclusión medular.

"El fin del análisis de los Estados Financieros es simplificar las cifras financieras para facilitar la interpretación de su significado y el de sus

relaciones. Su empleo en forma apropiada, con juicio y precaución, en combinación con la información de otras fuentes sobre los negocios, hace posible el mejoramiento de las predicciones y norma la política administrativa sobre bases técnicas y con conocimientos de causa; ayuda a establecer juicios útiles sobre los mismos para fines de auditorías, fiscales, de crédito, compra de valores, etc."⁴⁰.

3.5. Información previa al análisis

El analista debe tener en cuenta una serie de situaciones antes de entrar en funciones; a semejanza del Contador Público antes de realizar una auditoría.

Pasos previos del analista:

I. Alcance

- a) Parcial. Estudio de alguna de las funciones de la administración
- b) Total. Estudio total de la política administrativa de la empresa.

II. Obtención de datos de tipo económico administrativo

- a) Constitución de la Sociedad. Extrae los principales datos de la escritura constitutiva y actas de asamblea, obteniendo: fechas, capital, aumentos, actividades, nombres, etc.

⁴⁰ Macías pineda Roberto / Santillana González Juan Ramón, El Análisis de los Estados Financieros, p.29

- b) **Actividades Actuales.** Estudia el giro actual de la empresa, así como planes futuros.
 - c) **Contratos y convenios.** Extracta los existentes con: Instituciones de Crédito, Proveedores, Comisionistas, Fisco, etc.
 - d) **Estudio del Mercado.** Observar la situación de la empresa según su capacidad, localización geográfica, poder de compra de sus clientes, etc. Durante el tiempo que abarca la revisión.
- III. **Datos Financieros Externos.** La obtención de datos de terceros en México, es de lo más difícil; pero debe tenerse en cuenta que si está a la mano del analista dicha información debe aprovecharla por la gran utilidad que le reportará al emitir sus interpretaciones.
- IV. **Requisitos Contables.**
- a) Consistencia en la aplicación de los Principios de Contabilidad.
 - b) Consistencia en la presentación de los Estados financieros (Utilizar las mismas cuentas, presentarlas con sus movimientos o saldos, de acuerdo a ejercicios anteriores).
 - c) Dictamen de Contador Público. Como ya se mencionó, el analista debe tener un margen de seguridad de las cifras que maneja.

V. Estados Financieros y datos que solicita el analista.

a) Estados Financieros Principales.

1. Balance General
2. Estado de Pérdidas y Ganancias
3. Estado del Costo de Producción y venta.

b) Estados Financieros Secundarios. Los solicitará de acuerdo a las necesidades de quien lo contrató.

c) Relaciones: de clientes, proveedores, gastos, etc. Es conveniente que la empresa le dé amplias facilidades de información.

3.6. Preparación para el análisis de Estados Financieros

Antes de analizar los Estados Financieros, debemos someterlos a ciertas reglas de carácter general y especial. Estas reglas de carácter general son aplicables a Todos los Estados Financieros, por ejemplo:

Reglas Generales:

- 1) Eliminación de centavos y cierre de cifras. Al suprimir los centavos de las cifras que aparezcan en los estados y cerrar las mismas decenas, centenas o miles, según la magnitud de la empresa, se considerará si la

cifra a cerrar es superior a cinco, se eleva a la unidad superior y si es menor de cinco, desciende a la inferior.

2) Cuenta que refleja los ajustes de cifras. Ahora bien, puede suceder que al terminar la eliminación de cifras resulte una diferencia que, de ser importante, se anotará al fin de cuadrar sumas con el nombre de conciliación por análisis.

3) Agrupación de cuentas. Con el objeto de precisar errores y facilitar el análisis es conveniente agrupar ciertas cuentas de naturaleza similar, bajo el mismo título genérico. Por ejemplo:

- Almacén de materiales
- Almacén de productos en proceso
- Almacén de productos terminados

Se pueden agrupar en "Inventarios".

4) Cuentas Complementarias.

- Reservas. Se restarán a la cuenta correspondiente para trabajar con valores netos.
- Otras diferentes a Reservas. Aparecerán con su saldo sin disminuir el valor al cual complementan. Ejemplo: Documentos descontados, anticipo de clientes, anticipo a proveedores, etc.

Capítulo

4

Métodos de

Análisis Financieros

OBJETIVO GENERAL

Exponer los métodos de análisis financiero para evaluar los aspectos más importantes en una empresa: solvencia, estabilidad, rentabilidad y eficiencia administrativa para contar con bases suficientes en la toma de decisiones.

5.1. Similitudes

"Método" viene de las raíces griegas "meta" (más allá y "mésos", camino. La meta a seguir hacia la obtención del conocimiento como fin. Los métodos de análisis son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos. Pueden proporcionar indicios, provocar conjeturas y sugerencias, poner de manifiesto hechos y tendencias que de otra manera quedarían ocultos. Los hechos, medidos, ponderados y comparados son datos hechos constituyen la base de los juicios y conclusiones.

Los métodos de análisis pueden ser empleados en la dirección de un negocio para ampliar el conocimiento que la administración debe tener de su negocio, por el fin de tener más eficaz el control de las operaciones.

Los métodos de análisis no son instrumentos que puedan sustituir al pensamiento ni a la experiencia acumulada, porque esta es la que afirma métodos. Sin embargo, por perfecto que sea un método no puede ocupar el lugar del juicio. El método es un auxiliar, no un sustituto de las cualidades humanas sobre las cuales descansan la corrección y profundidad de las actas.

El valor de los métodos de análisis radica en la información que suministran para ayudar a hacer correctas y definidas decisiones, que no se hacen sin aquella; en su estímulo para provocar preguntas referentes a los

¹ Delle, Hermano, *Teoría del Método*, p. 23

² *Ibid.*, p. 13

³ *Ibid.*, p. 23

4.1. Generalidades

"Método"⁴¹, viene de las raíces griegas: "meta"⁴², hacia y "odos"⁴³, camino. Camino a seguir hacia la obtención del conocimiento como fin. Los métodos de análisis son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos. Pueden proporcionar indicios, provocar insinuaciones y sugerencias; poner de manifiesto hechos y tendencias que de otra manera quedarían ocultos. Los hechos, medios, ponderados y comparados con otros hechos, constituyen la base de los juicios comerciales.

Los métodos de análisis pueden ser empleados en la dirección de un negocio para ampliar el conocimiento que la administración debe tener del mismo, con el fin de hacer más eficaz el control de las operaciones.

Los métodos de análisis no son instrumentos que puedan sustituir al pensamiento ni a la experiencia acumulada, porque ésta es la que afina métodos sin embargo, por perfecto que sea un método no puede ocupar el lugar del juicio. El método es un auxiliar, no un sustituto de las cualidades humanas sobre las cuales descansa la corrección y profundidad de las cifras.

El valor de los métodos de análisis radica en la información que suministren para ayudar a hacer correctas y definidas decisiones, que no se hacen sin aquella; en su estímulo para provocar preguntas referentes a los

⁴¹ Heller, Herman, Teoría del Estado, p.23

⁴² *ibid*, p. 23

⁴³ *ibid*, p. 23

diversos aspectos de los negocios, así como de la orientación hacia la determinación de las causas o de la relación de dependencia de los hechos y tendencias.

Las funciones mecánicas o propósitos primarios de los métodos de análisis de los estados financieros: (1) simplificar las cifras y sus relaciones; Y (2) hacer factible las comparaciones. Simplificar las cifras y sus relaciones es el primer paso que debe darse para facilitar la comprensión de su importancia y significado. La simplificación cambia la forma de expresión de las cifras y de sus relaciones, pero no su valor.

Dos son las clases de comparaciones: (1) comparaciones verticales; y (2) comparaciones horizontales. Son comparaciones verticales las que se hacen entre el conjunto de estados financieros pertenecientes al mismo período; y son comparaciones horizontales las que se hacen entre los estados financieros pertenecientes a varios períodos.

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

En las comparaciones horizontales la consideración y debida consideración del tiempo tienen capital importancia, porque el tiempo es la condición de los cambios; y como con las comparaciones históricas lo que se desea mostrar son los cambios y éstos se efectúan progresivamente en el transcurso del tiempo, habrá necesidad de referirlos a fechas.

La simplificación y la comparación de las cifras y de sus relaciones se hace mediante la aplicación de los métodos estadísticos; pero de éstos métodos, generalmente se emplean las más simples, por satisfacer las necesidades utilitarias de los negocios.

La enumeración que se hace es enunciativa y no limitativa, de los métodos de análisis que con frecuencia se emplean para el estudio de los estados financieros.

1. Los métodos de análisis vertical:

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

2. Métodos de análisis horizontal:

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

4.2. Enfoque del análisis e interpretación de estados financieros.

El análisis e interpretación de los estados financieros no sería de gran beneficio, si de antemano no se proyecta utilidad para sustentar las proyecciones de financiamiento, mejoras y toma de decisiones a las partes interesadas.

4.2.1. Del otorgante del crédito.

Los propietarios de las empresas deben entender el crédito como un financiamiento complementario que debe ser pagado, ya sea en el corto plazo (mercado de dinero), para financiar capital de trabajo temporal o, en el largo plazo para financiar proyectos.

El crédito puede ser con o sin garantía específica, pero de cualquier forma debe buscarse la capacidad de pago de la empresa, ya que de otra manera el otorgante del mismo se verá en problemas.

En el crédito a corto plazo el énfasis se debe dar en el ciclo de caja. En los préstamos a largo plazo se elaboran presupuestos de caja o flujos de fondos (cash-flows) y así medir el potencial de generación de efectivo a pagar por parte de la empresa.

A los acreedores les interesa conocer la rentabilidad de la empresa, ya que la utilidad puede ser la principal fuente de efectivo para el pago de interés y del crédito o principal. El analista del crédito siempre debe de observar la estructura de capital de la empresa, la forma en que se financia a largo plazo, ya sea a través de capital contable o de deuda, pues para un acreedor es mucho más riesgo una empresa cuya estructura de capital le dice que el 75% de los recursos a largo plazo fueron obtenidos por préstamos que aquella empresa que no tiene deudas a largo plazo y el financiamiento fue aportado íntegramente por sus propietarios.

4.2.2. Enfoque de los accionistas o propietarios

El interés de los accionistas o propietarios que invierten parte de su patrimonio en una empresa, es muy amplio, pues tiene que ver con aspectos administrativos, de rentabilidad y estructura de capital, pero lo que más le interesa al propietario es la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa.

"La capacidad de generación de utilidad es el fundamento de la valuación de acciones, ya que al tener utilidad puede decretar dividendos y con base en éstos se calcula el valor de las acciones"⁴⁴.

4.3. Método de Porcientos Integrales

"Este método consiste en dar un valor del 100% al total del Activo, o del Pasivo o del capital, respectivamente y obtener el porcentaje que cada partida del balance representa del total. En el estado de Resultados, dicho valor se otorga al total de ventas netas y se procede de igual forma con las cuentas que lo integran"⁴⁵.

Es un método de típica aplicación vertical y es de gran utilidad por la facilidad de la comparación, aunque debe tenerse en cuenta siempre el valor absoluto de las cifras.

⁴⁴ Ortega Ochoa, *op. cit.*, p. 104

⁴⁵ Gómez López, *op. cit.*, p. 79

Adicionalmente, permite la detección de posibles *sobre-inversiones* en algunas cuentas y es especialmente valioso, pues es afectado por los factores inflacionarios por ser un método de aplicación vertical.

Las bases de éste método de análisis son dos: (1) el axioma matemático: el todo es igual a la reunión de sus partes y (2) la consideración de una cantidad, por ejemplo, el total de ventas netas, ejercicio tras ejercicio, como igual al 100%. La segunda base estimula a suponer que el importe de esa cantidad es constante, lo cual es erróneo y contradictorio a la realidad, puesto que período a período es diferente la cifra del concepto que se equipare al 100%.

Se utiliza con propiedad este método de análisis vertical de los estados financieros para precisar la magnitud proporcional de cada una de las partes de un todo con relación al mismo, y para hacer comparaciones con medidas básicas pero es impropio su empleo en las comparaciones horizontales por el destino mismo del método: comparar solo elementos atemporales.

Este método tiene la ventaja de mostrar los cambios porcentuales que han tenido ciertos rubros individuales de los estados financieros de una fecha o de un período a otro en relación con el activo total, el pasivo total y el capital, o ingresos netos, esta ventaja también se aprecia cuando se hace una comparación de dos o más compañías, o entre una compañía y los estados financieros o datos de toda la industria, ya que si la comparación se hiciera con cifras absolutas, no existiría base común de comparaciones. Sin embargo, si las cifras de los estados financieros se muestran en porcentos

integrales, esto es porciones o porcentajes del activo total. Del pasivo total y del capital y de los ingresos netos, se crea una base común de comparación.

Cada estado o parte del mismo se traduce al total de cien y cada partida aparece como un por ciento de este total. Cada por ciento muestra la relación de la partida individual con su total respectivo.

Este método es valioso para el analista en el estudio de la estructura financiera y de los resultados de operación de una empresa y particularmente, al hacer comparaciones entre compañías de la misma industria y con porcentos estándares.

Según Kennedy y McMullen "un estado financiero con base común (base 100) muestra el por ciento del activo total que ha sido invertido en cada tipo o clase de activo. Un estudio de estos porcentajes base comparándolos con los de un competidor en la industria, revelaría si la empresa tienen o no una inversión exagerada en uno o más de los activos. Esto es, un análisis puede revelar que la firma tiene invertido un importe demasiado elevado en cuentas por cobrar o en inventarios, o que el total de activo circulante es más bajo, o que el activo fijo es más alto que lo que se acostumbra en esa industria"⁴⁶.

El estado con base común también mostrará la distribución del pasivo y del capital, esto es, las fuentes de los recursos invertidos en el activo.

⁴⁶ Kennedy, Ralph D. Y Mc Mullen, Stewart Y., Estados Financieros- Forma, Análisis e interpretación de Estados financieros.

4.3.1. Aplicado al Balance General

CELIBER INTERNACIONAL, S.A. DE C.V.		
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2001		
		%
ACTIVO		
<u>Circulante</u>		
Efectivo	11,000	3.39
Cilentes	19,428	5.98
Inventario	135,120	41.59
Suma el Activo Circulante	165,548	50.96
<u>Activo Fijo</u>		
Equipo de Oficina	172,500	53.10
Depreciación acumulada	(13,200)	-4.06
Suma el Activo Fijo	159,300	49.04
Total Activo	324,848	100.00
PASIVO		
<u>A Corto Plazo</u>		
Préstamos por pagar	40,000	12.31
Intereses por pagar	3,200	0.99
Total Pasivo	43,200	13.30
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	230,000	70.80
Utilidad del ejercicio	51,648	15.90
Suma	281,648	86.70
Suma Pasivo y Capital	324,848	100.00

4.3.2. Aplicado al Estado de Resultados

CELIBER INTERNACIONAL, S.A. DE C.V.			
Estado de Resultados del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2002			
			%
Ventas	\$	123,896	100
Costo de ventas		44,525	36
Utilidad bruta		79,371	64
Gastos generales			
Gastos de venta		6,274	5
Gastos de administración		4,183	3
Intereses		2,226	2
Depreciación		8,905	7
Perdida monetaria		6,135	5
Utilidad neta A de I		51,648	42

4.4. Método de Razones financieras

Los diversos elementos que figuran en los estados financieros de un negocio muestran la configuración financiera de éste; pero el significado de tales elementos, cuando se les considera aisladamente, es demasiado limitado para concederles importancia; son las relaciones existentes entre los diversos elementos que integran los estados financieros las que tienen importancia y no los valores absolutos de éstos.

Debido a la consideración anterior y a la sencillez del método, el análisis de los estados financieros por medio de razones, adquirió popularidad y su importancia se exageró en forma desproporcionada, a tal grado que se les consideró dotadas de un misterioso poder y como la llave infalible para el buen éxito de los negocios. Se pretendió resolver la mayoría de los problemas con base a la interpretación de las razones. Esto hizo que se forjaran infinidad de razones y que las personas que tenían un entendimiento superficial de su significado principiaron a usarla en forma equívoca.

Es el método más comúnmente aceptado en el análisis de estados financieros por sus ventajas, ya que por ser eminentemente de aplicación vertical no se ve afectado por factores inflacionarios.

Consiste en comparar y obtener coeficientes entre dos cuentas del balance general e inclusive del estado de resultados, para conocer la relación que guardan entre sí. Es importante señalar, que el éxito de la aplicación de éste método radica en la adecuada selección de cuentas a

comparar, para obtener la información que nos ayude a conocer a la empresa en estudio.

Para que sean útiles a la administración, a los accionistas, a los acreedores o a todos los participantes interesados, deben ser comparables contra otras razones financieras similares, llamadas razones financieras estándar.

Las razones financieras con base al promedio de otras empresas similares, sirven para valorar el comportamiento de la empresa respecto a otras semejantes.

Para efecto de este trabajo concreto la atención en aquellas razones financieras que son útiles para la toma de decisiones.

Con el uso de éstas razones además de conocer liquidez y solvencia, se sabe que tan intensa es la presión financiera por la deuda, la eficiencia de la empresa para realizar sus operaciones y la rentabilidad o rendimiento que obtiene respecto a sus ventas e inversión.

4.4.1. Razones de liquidez

Al considerar las razones de circulante, prueba del ácido o prueba rápida, se pretende conocer la liquidez que tiene una empresa, es decir, su capacidad para solventar sus obligaciones a corto plazo y la solvencia de la misma, es decir la posibilidad que tiene de cubrir sus obligaciones a largo plazo.

4.4.1.1 Razón de circulante

Esta razón financiera indica el número de pesos de activo circulante, por cada peso de pasivo circulante, muestra la capacidad de pago del negocio.

Se entiende que entre mayor sea el resultado de la razón, mayor será el nivel de activos circulantes con relación a los pasivos circulantes, por lo tanto mayor será la posibilidad de pago de las obligaciones a corto plazo por definición será solvente. Se considera básica en cualquier estudio financiero de la empresa.

Esta razón se expresa:

$$\text{Razón Circulante} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

4.4.1.2. Prueba del ácido

Considera a los activos fácilmente realizables en el corto plazo, se calcula restando al activo circulante los activos que no sean fácilmente realizables (inventarios) y dividiendo este resultado entre el pasivo circulante.

Representa los pesos disponibles que hay en caja y bancos, en la cuenta de clientes, por cada peso de obligaciones a corto plazo, es un

Índice de solvencia o de liquidez y la prueba más estricta de la capacidad de pago a corto plazo.

Se entiende que entre mayor sea el resultado de la razón financiera mayor será el nivel de activos líquidos con relación a los pasivos circulantes y por lo tanto, mayor será la solvencia presentada.

Activo Circulante – Inventarios / Pasivo Circulante

Si existe un nivel de un peso de activos líquidos, por cada peso de pasivo circulante se tiene liquidez.

4.4.1.3. Prueba rápida

Esta razón nos dice con cuánto cuenta una empresa en efectivo y valores para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Con cuánto dinero cuenta la empresa para aprovechar oportunidades de inversión en el mercado de dinero, descuentos por pronto pago o compra de mercancías a precio castigado. Se obtiene dividiendo el saldo en efectivo y valores realizables entre el pasivo circulante.

4.4.2 Razones de endeudamiento y presión financiera

Miden el nivel de endeudamiento de una empresa, tanto a corto como a largo plazo.

4.4.2.1. Endeudamiento total

Se calcula dividiendo el pasivo total entre el activo total. Indica cuánto debe una empresa por cada peso que mantiene invertido en activo. Normalmente se expresa en términos de porcentaje.

El problema de ésta razón es que mezcla las deudas de la empresa a corto plazo, con las deudas de la empresa a largo plazo. El destino de los fondos que se obtienen a corto plazo deben ser para la operación y el destino de la deuda a largo plazo debe ser para respaldar decisiones estratégicas, inversiones en activos a largo plazo.

$$\text{Endeudamiento Total} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$$

4.4.2.2. Apalancamiento

"El apalancamiento financiero se define como la capacidad de la empresa para utilizar sus cargos fijos financieros para incrementar los efectos de cambios en utilidades antes de intereses e impuestos sobre ganancias por acción"⁴⁷.

Esta razón indica el porcentaje de endeudamiento con que financió la empresa sus decisiones estratégicas. Qué tanto capital ajeno o pasivo a largo plazo utilizó para financiar sus decisiones de largo plazo. Considera al capital preferente como pasivo a largo plazo ya que éste es un híbrido que no cumple con las características de deuda, pero menos con las de capital contable, capital de riesgo. Esta razón se obtiene así: Pasivo a Largo Plazo más Capital Preferente dividido entre Pasivo a Largo Plazo más Capital Común. Considera todas las fuentes de capital (deuda y aportación de los socios).

⁴⁷ Ortega Ochoa, *op. cit.*, p. 81

4.4.2.3. Grado de apalancamiento financiero.

Se usa para medir los cambios en utilidad neta respecto a los cambios en la utilidad, antes de intereses e impuestos.

El grado de apalancamiento financiero (GAF) es un factor que multiplicado por el porcentaje de cambio de la utilidad antes de impuestos e intereses, brinda el porcentaje de cambio en la utilidad neta. Mientras mayor es la cifra de GAF, menor es la capacidad de endeudamiento de la empresa, ya que es mayor la carga financiera.

El grado de apalancamiento financiero se obtiene de la siguiente forma:

$$\text{GAF} = \text{Utilidad Operativa} / \text{Utilidad Gravable}$$

4.4.2.4. Veces que se paga el interés

Esta razón muestra en un determinado período cuántas veces se pudo endeudar una empresa trabajando en un punto de equilibrio, es decir, en un nivel en el que no gana ni pierde. Se calcula dividiendo la utilidad operativa entre los cargos por intereses pagados.

4.4.2.5 Interés a ventas

Con esta razón se trata de valorar cuánto del importe de las ventas es absorbido por el interés.

$$\text{Interés a Ventas} = \text{Interés} / \text{Ventas}$$

4.4.3. Razones de eficiencia administrativa

Son las que miden lo adecuado de las políticas de una empresa sirviendo como herramienta de análisis para evaluar como responden éstas ante los cambios del entorno económico. Estas razones son:

4.4.3.1. Período medio de cobros

Esta razón indica en promedio cuántos días tarda una empresa en recuperar su cartera, cuánto tarda en cobrar a sus clientes las cuentas a crédito. En general mientras más rápido cobre dentro de la competencia con otras empresas en el mercado, mejor; pero si las condiciones económicas son buenas, es decir baja inflación y baja tasas de interés, la empresa puede alargar este período para vender más.

Período medio de cobros = $(\text{Saldo promedio de cuentas por cobrar} / \text{ventas a crédito}) \times 360$

4.4.3.2 Rotación de Inventarios

Indica el número de veces que se vende el promedio de inventarios. Entre mayor sea el resultado de la razón financiera, mejor será la labor en ventas

Rotación de inventarios = $\text{Costo de ventas} / \text{Inventarios}$

Durante el ciclo anual de los negocios, el activo circulante está cambiando de naturaleza: el dinero se convierte en inventarios, los inventarios en saldos a cargo de clientes y éstos en efectivo. En cada clase de negocio, tales mudanzas se operan en determinado período normal. La demora, más allá de ese período, indica falta de eficiencia en el manejo de las inversiones respectivas y por tanto una reducción en las utilidades.

Debido a la magnitud de la inversión en inventarios y a la función y naturaleza de los mismos, la realización de sus cambios en el período normal tiene mayor importancia que en los otros elementos citados, por lo considerable de las pérdidas que ocasiona la falta de tal eficiencia, las que se manifiestan en gastos innecesarios de administración, de almacenaje, de financiamiento y mercancías echadas a perder.

El control de inventarios es de los problemas que ofrece más y mayores dificultades a los administradores de una empresa, por lo que demanda estrecha y continua vigilancia.

En general, esta razón sirve para apreciar el período durante el cual han de convertirse los inventarios en numerario o en saldo de clientes; así por ejemplo, si el valor de esta razón es de 6, en una situación normal, esto indica que globalmente los inventarios deben convertirse en efectivo o en saldo de clientes durante dos meses. La comparación con los resultados reales sirve como índice para la estimación del grado de eficiencia en el manejo de la inversión en inventarios y del probable exceso en dicha inversión.

Al hacer la interpretación de esta razón debe tomarse en consideración y ponderar debidamente los elementos siguientes: (1) la diferencia en precios; por que las ventas, en ocasiones, se toman al precio de venta y los inventarios al costo; (2) las fluctuaciones en precios durante el ejercicio, cuyos efectos sobre el negocio se consideran en las ventas, debido a que son realizadas durante todo el ejercicio, pero no en los inventarios, que representan a las existencias al terminar el ejercicio; (3) la diferencia en tiempo, la cifra de ventas se refiere a todo el ejercicio y la cifra de inventarios a una parte: dos meses, tres meses, etcétera, según las necesidades del negocio, generalmente a la última parte del ejercicio; (4) la adopción del año natural o del año de calendario, puesto que de la adopción de uno o de otro depende la magnitud de la inversión en inventarios al terminar el ejercicio: si la empresa adopta el año natural, al terminar el ejercicio su inversión en inventarios es mínima; pero si adopta el año de calendario, es posible que al terminar el ejercicio, el ciclo anual de sus operaciones esté en su momento culminante; por tanto, la inversión en inventarios es la máxima necesaria para sus operaciones; y (5) la posible inclinación a la especulación con los inventarios; puesto que la compra anticipada de mercancías o la abstención de la compra, constituyen actuaciones irregulares que modifican las existencias ordinarias de inventarios, para satisfacer las necesidades normales de la empresa.

La comprobación y ampliación de la inferencia preliminar, depende de la debida ponderación de los elementos citados, y de los resultados de las investigaciones posteriores.

El grado de relación de dependencia, de ventas e inventarios, es menor que el correspondiente a los elementos que forman las razones anteriores, debido a que las ventas no dependen de la magnitud de los inventarios. Además, la diferencia en las bases de comparación, precios y tiempos, hace menos lógica a dicha razón que a las anteriores. Sin embargo, como un índice de orientación general es útil, porque la inversión en inventarios debe ser proporcional a las ventas.

4.4.3.3 Período medio de pagos

En contra parte a los días que una empresa tarda en cobrar, está el número de días que una empresa demora en pagar a sus proveedores. Este número de días se obtiene con la razón de período medio de pagos. Y aquí dentro de las políticas, mientras más tarde en pagar una empresa mejor para ella. Estaría practicando lo que se conoce como jineteo de dinero de terceros.

En algunas ocasiones las empresas pagan rápido para obtener un buen descuento.

Período medio de pagos = (saldo promedio de cuentas por pagar / compras a crédito) x 360

4.4.3.4 Rotación de activo total

Para cualquier empresa es muy importante conocer que tan bien se está usando su activo total, pues representa toda la inversión que existe en

una empresa. Para evaluar qué tan eficiente es la administración utilizando sus activos se obtiene la razón de rotación del activo. Al referirse a rotación, se quiere decir generación de ventas. Esta razón se obtiene con la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación del activo} = \text{ventas} / \text{activo total}$$

4.4.3.5 Rotación del activo a largo plazo

Los activos estratégicos, los productivos, los que respaldan el crecimiento y/o la modernización de cualquier empresa son los activos de largo plazo, por eso es necesario calcular su rotación, hay que conocer qué tan bien se están utilizando. El cálculo de esta razón se realiza de la siguiente forma:

$$\text{Rotación del activo a largo plazo} = \text{ventas} / \text{activo a largo plazo}$$

4.4.3.6 Margen de utilidad bruta

Esta es una razón financiera de extraordinaria importancia ya que muestra la capacidad de una empresa para repercutir sus aumentos en costos. Se obtiene con la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = (\text{utilidad bruta} / \text{ventas netas}) \times 100$$

4.4.3.7 Gastos de operación a ventas

Para cualquier empresa es necesario conocer si lo que tienen de gastos operativos no es muy elevado, ya que después de los costos lo que afecta a la utilidad de la empresa son este tipo de gastos, por eso la importancia de esta razón.

El margen de utilidad bruta ya tomó en cuenta lo referente al costo de ventas, lo que cuesta producir o comprar lo que se vende, ahora con esta razón se complementa el análisis y considera únicamente los gastos operativos necesarios para su buen funcionamiento. Esta razón se obtiene de la siguiente manera:

Gastos de operación a ventas = $(\text{Gastos de operación} / \text{Ventas Netas}) \times 100$

4.4.3.8 Grado de apalancamiento operativo

Cuando alguien utiliza una palanca con un punto de apoyo, se logra el levantamiento de un gran peso con el menor esfuerzo. En las empresas también se logra este punto de apoyo al explotar ciertos gastos fijos y repercutir esto en mayores utilidades. Estos puntos de apoyo son costos y gastos operativos de activo fijo, entre otros la capacidad instalada o los sueldos y salarios.

En un período inflacionario como el que se vive en México la mayor limitante son estos costos y gastos fijos, que solo son fijos en el muy corto plazo.

Van Horne define el apalancamiento como "la utilización de un activo o fondo por los cuales la empresa paga un costo fijo"⁴⁸. Brigham y Pappas señalan el grado de apalancamiento operativo como "el porcentaje de cambio en unidades vendidas"⁴⁹. La fórmula para obtenerlo es la siguiente:

$$\text{Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)} = \frac{\text{Contribución marginal}}{\text{Gastos fijos}}$$

Una limitante en México es que en general se utiliza la contabilidad financiera, la contabilidad dictaminada que no es para toma de decisiones internas sino para usuarios externos, en la que no se separa la contribución marginal ni los costos y/o gastos fijos, se lleva una contabilidad absorbente. La contribución marginal se obtiene al restar los costos y/o gastos variables a las ventas y esta contabilidad marginal es muy útil a las empresas como esencia de la contabilidad administrativa para efectos de planeación.

4.4.4 El Estado de Flujo de Efectivo o Estado de Cambios en la Situación Financiera con base a efectivo

Este estado, en su origen, fue bautizado con el nombre de Estado de Origen y Aplicación de Fondos (o también con el de Estado de Origen y Aplicación de Recursos). Dicho estado, en su concepción y filosofía, es diferente al Estado de Cambios en la situación Financiera.

⁴⁸ Van Horne, James C. *Financial Management and Policy*, p. 718

⁴⁹ Brigham, Eugene F. Pappas, James, L. *Managerial Economics*, P. 227

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. Define al estado de cambios en la posición financiera como aquél que "muestra en pesos constantes los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un precio determinado"⁵⁰. Es un estado que nos muestra de dónde se originaron los recursos y en qué fueron utilizados; desde el punto de vista del flujo de caja o de generación de recursos financieros si fueron originados o utilizados:

1. En la operación, por la utilidad mas los gastos virtuales, más la inversión en capital de trabajo.
2. Por financiamiento, ya sea de deuda o de capital contable y
3. Por inversión.

Compañía X, S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Por el período del 1° de enero al 31 de diciembre de 200__

Expresado en pesos del poder adquisitivo al 31 de diciembre de 200__

Operación

Utilidad del ejercicio

Más:

Depreciación, Amortización y Estimaciones

Cientes y Documentos por Cobrar

Almacén

Proveedores

Impuestos por pagar

RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN LA OPERACION

FINANCIAMIENTO

Préstamos Bancarios

Obligaciones

Capital Social Preferente

⁵⁰ Perdomo Moreno, *op. cit.*, p.. 47

Capital Social Común

Pago de Dividendos (Utilidades Acumuladas)

RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN FINANCIAMIENTO

INVERSION

Edificio

Mobiliario y Equipo

Equipo de Transporte

Acciones

RECURSOS GENERADOS (USADOS) EN INVERSION

AUMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO

Más: Saldo en efectivo al 31 de diciembre de 200__

Saldo en efectivo al 31 de diciembre de 200__

Para elaborar este estado lo primero a considerar son los conceptos de orígenes, aplicaciones de recursos y actualización de cifras para los efectos de la inflación.

Orígenes, Aplicaciones y Actualización

Los orígenes de recursos para las empresas se dan por:

1. Aumento de capital contable, por aportación de los propietarios o retención de utilidades en la empresa, es decir por financiamiento de los accionistas o propietarios.
2. Aumento de pasivo a largo plazo, esto es financiamiento a través de deuda a plazo mayor de un año.
3. Disminución del activo a largo plazo, es decir, por venta de maquinaria, equipo, vehículos o edificios.

4. Disminución del capital de trabajo, ya sea por disminución de la inversión en inventarios o en cuentas por cobrar o por un incremento en el importe de deuda con los proveedores.

Las aplicaciones o utilizaciones de recursos para las empresas se dan por:

1. Disminución de capital contable, por disminución del capital social, reducción de las utilidades retenidas o por pérdidas.
2. Disminución de pasivo a largo plazo, es decir, amortización de alguna deuda a plazo mayor de un año.
3. Aumento del activo a largo plazo, es decir, por compras de maquinaria, equipo, vehículos o edificios.
4. Aumento del capital de trabajo, ya sea por aumento de la inversión en inventarios o en cuentas por cobrar o por una disminución en el importe de deuda con los proveedores.

Entender lo que son orígenes o las disminuciones de recursos no es suficiente para poder elaborar el estado de cambios en la posición financiera, ya que como se ha señalado en el concepto, es el estado que muestra en pesos constantes, es decir, en pesos comparables a través del tiempo, pesos actuales.

4.5. Métodos Gráficos

Se representan en forma de gráficas, las tendencias de las diferentes cuentas o grupos de cuentas, y permite junto con los presupuestos, la proyección de la empresa a ejercicios futuros.

Al llevar a cabo el análisis e interpretación de los estados financieros de una empresa, se usarán los métodos necesarios para lograr la información requerida para llegar al objetivo, con la profundidad y alcances que se consideran adecuados.

Este método logra ese objetivo pues con un solo golpe de vista se puede establecer la tendencia y la magnitud de ella.

Los pasos para desarrollar este método son los siguientes:

1. Tomar un plano cartesiano, el eje de las "X" será en el tiempo y el de la "Y" será el de los porcentajes.
2. El eje de las "X" únicamente tendrá como condición que las distancias entre cada periodo sean iguales. El eje de las "Y" tendrá siempre que partir de cero y poner una escala adecuada.
3. Cada periodo llevarlo en el eje de las "Y" hasta su valor de porcentaje correspondiente

4.6. Estudio del Punto de Equilibrio Económico

La utilidad máxima no está en función de un porcentaje sobre el capital contable, del activo total u otra base similar; si no que está en función y guarda estrecha relación con la capacidad práctica de operación de una empresa. Esto se manifiesta con mayor claridad en las empresas industriales, porque dicha utilidad está determinada por la capacidad práctica de producción de la planta industrial.

El estudio analítico de la utilidad máxima de una empresa se facilita por el procedimiento gráfico, conocido con el nombre de Gráfica de Punto de Equilibrio Económico. En el punto de equilibrio económico de una empresa, los ingresos producidos por sus ventas se equilibran a una cantidad igual a los costos totales de éstas; por tanto, hasta ese punto, la empresa no obtiene ni utilidad ni pérdida. Se logran ganancias, a medida que la cuantía de las ventas sea mayor que la cifra señalada por el punto de equilibrio económico; y se tienen pérdidas, mientras la suma de las ventas sea menor a la cantidad a la cual se refiere el punto de equilibrio económico, puesto que su importe no alcanza a cubrir los costos totales. Gráficamente, este punto se localiza en la intersección de la línea de ventas con la línea de costos.

En ésta gráfica, todo punto que represente a las ventas y figure abajo del punto de equilibrio económico, indica que la empresa está obteniendo pérdida en operación; y todo punto que represente a las ventas, y que se encuentre arriba del punto de equilibrio económico, significa utilidad en

operación, la cual aumentará a medida que el punto de las ventas se aleje del punto de equilibrio económico.

El estudio analítico de la utilidad máxima, por medio de la Gráfica del Punto de Equilibrio Económico, es un problema práctico, cuya resolución sirve de base para encontrar una respuesta satisfactoria a lo que debe entenderse por utilidad suficiente.

También es útil la construcción de la gráfica:

1. Cuando se desea conocer los probables efectos que produciría sobre las ventas, los costos y las utilidades, el proyecto de ampliación o reducción en la capacidad de operación de una empresa.
2. Para comparar la probable utilidad de operación, de una misma empresa o de varias empresas, en diferentes grados de operación.
3. Para analizar la experiencia pasada y determinar los probables efectos que pueda producir la proyección del pasado en las operaciones del futuro inmediato.
4. Para estudiar la contribución de los artículos principales, en las ganancias o en las pérdidas de la empresa, para lo cual es necesario construir una gráfica por cada artículo o grupo de artículos que se exploten.
5. En las empresas industriales, para evitar la controversia tan frecuente, entre el departamento de ventas y el departamento de producción, en el sentido de que cada departamento es más hábil y el otro departamento incurre en mayores desperdicios, y por tanto, es causa de la disminución de las utilidades.

6. En general, para estudiar inteligentemente los efectos que, probablemente, pueden tener en las utilidades en los cambios de las circunstancias en las cuales está operando la empresa, tales como cambios en las proporciones de la mezcla de ventas, un aumento o una reducción en los precios de venta, en los sueldos y salarios, en las materias primas, la introducción de una nueva línea de productos, la reducción de las existencias, la modernización del equipo.

"Al hacer la interpretación de la Gráfica del Punto de equilibrio Económico o de su representación numérica, se debe tener presente que la misma se refiere a la relación entre las ventas y los costos totales en un corto plazo, por lo que se deben ponderar los cambios en los costos de las materias primas, mano de obra, la utilización de equipo nuevo, procesos de fabricación, que lógicamente modificará las relaciones, sobre todo en aquellas empresas que experimenten en forma constante los cambios antes enumerados"⁵¹.

La Gráfica del Punto de Equilibrio Económico es útil para representar y facilitar el estudio de las diversas alternativas u opciones que debe plantearse la administración de una empresa antes de hacer modificación alguna en las condiciones operantes, con objeto de seleccionar la alternativa u opción más conveniente para el negocio y decidir por qué y cómo debe ejecutarse. En esa virtud, la determinación del punto de equilibrio debe ser dinámica, y sobre diferentes suposiciones de estrategias

⁵¹ Macías Pineda / Santillana González, *op. cit.*, p.161

y políticas administrativas y, así, poder coadyuvar en la toma de decisiones de la administración.

Gráfica del Punto de Equilibrio Económico.

Para calcular el punto de equilibrio es necesario tener perfectamente determinado el comportamiento de los costos, de otra manera es sumamente difícil determinar la ubicación de éste punto.

Tres son los conceptos genéricos que intervienen en la determinación de la utilidad de operación en una empresa: (1) ventas; (2) costo de lo vendido; y (3) costo de distribución.

"Se ha establecido que el punto de equilibrio se ubica en donde los ingresos son iguales a los costos"⁵². Se les puede expresar de la siguiente forma:

$$\begin{aligned}IT &= CT \\P(X) &= CV(X) + CF \\P(X) - CV(X) &= CF \\X(P - CV) &= CF \\X &= \frac{CF}{P - CV}\end{aligned}$$

Donde: P = el precio por unidad
X = el número de unidades vendidas
CV = el costo variable por unidad
CF = el costo fijo total en un tramo definido

⁵² Ramírez padilla, *op. cit.*, p. 147

"Tanto en los costos variables como en los fijos se deben incluir los de producción, administración, de ventas y financieros. Hoy día éstos últimos son muy significativos ante el alza en las tasas de interés. El punto de equilibrio se determina dividiendo los costos fijos totales entre el margen de contribución marginal"⁵³.

Los costos fijos de producción son aquellos en que necesariamente se incurre, cuyo importe y renuencia son aproximadamente constantes, independientemente del grado de actividad a que se esté operando la planta industrial. Entre estos costos figuran: la renta, los salarios a cuota fija, la depreciación cuando se calcula por el método de línea recta, reparaciones, etc.

Los costos variables de producción cambian en proporción directa de la capacidad empleada de la planta industrial. Los ejemplos de los costos variables los constituyen las materias primas, los salarios (y sus correspondientes impuestos y prestaciones) basándose en unidades producidas y fuerza motriz.

Los costos fijos de distribución, relativamente permanecen constantes en su importe y en su recurrencia, independientemente del volumen de las operaciones que lleve a cabo una empresa. Entre estos costos figuran los sueldos a cuota fija del personal que interviene en la distribución, depreciación del equipo, alumbrado, cuota fija mínima telefónica, renta del local, prestaciones sociales, etc.

⁵³ Ibid., p. 147

Los costos variables de distribución guardan relación estrecha y directa con el volumen de las operaciones que realice la empresa; de ellos forman parte, la publicidad, las comisiones a vendedores y los impuestos, cuyo objeto son las ventas.

Capítulo

5

Diagnóstico

Financiero

OBJETIVO GENERAL

Determinar la solvencia, estabilidad, rentabilidad y eficiencia, a través de la aplicación de los métodos de análisis para evaluar aquellos factores que afecten su situación financiera actual y aportar datos que sirvan para la toma de decisiones oportunas.

5.1. Evaluación crítica una vez aplicados los métodos de análisis

La capacidad de la información financiera para ayudar a hacer predicciones a los usuarios de la misma, no implica que la información sea una predicción, sino del hecho mismo de que la información debe de revelar en el contenido informativo aquellos datos que son pertinentes para la predicción de los usuarios.

El corazón de la información financiera está formado por los estados financieros y estos son el resultado de la aplicación práctica de la contabilidad. Por esto, el contenido informativo de los estados financieros tiene un alto valor significativo, no obstante, ese significado en la información financiera debe hacerse relevante para los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la toma de sus decisiones propias.

El párrafo 17 del Boletín A-1 dice "el contenido informativo está basado en: la significación de la información, es decir, en su capacidad de representar simbólicamente – con palabras y cantidades – la entidad y su evolución, su estado en diferentes puntos del tiempo y los resultados de su operación"⁵⁴, sin embargo, agrega en el mismo párrafo, que ese contenido debe hacerse relevante seleccionando los elementos de la información que mejor permitan al usuario operar sobre ella para sus fines particulares, que no es otra cosa que darle énfasis adecuado a la información contable en general, para convertirla en información financiera útil para los usuarios externos.

⁵⁴ Cocina Martínez, *op.cit.*, p. 148

La información financiera es información sobre el presente y el pasado. El párrafo 13 del Boletín B-1, señala que la información financiera proporciona elementos de juicio suficientes sobre: "el nivel de rentabilidad; posición financiera, incluyendo solvencia y liquidez; capacidad financiera de crecimiento, y flujo de fondos"⁵⁵, y agrega en el párrafo 14, "para que el usuario de esos elementos de juicio pueda evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones económicas respecto a la misma"⁵⁶.

Las medidas analíticas presentadas en éste trabajo, pueden calcularse en la mayor parte de las empresas de tamaño mediano. Según la empresa que específicamente se esté analizando, algunas medidas pueden omitirse o pueden desarrollarse medidas adicionales. Comúnmente, el tipo de industria, la estructura del capital y la diversidad de las operaciones de la empresa afectan las medidas utilizadas. Por ejemplo: el análisis de una línea aérea puede incluir entre las medidas los ingresos por kilómetro - pasajero y el costo por asiento disponible. Del mismo modo, el análisis de un hotel puede concentrarse en los porcentajes de ocupación.

Los análisis de porcentajes, las razones matemáticas, las rotaciones y otras medidas de la situación financiera y de los resultados de las operaciones son medidas analíticas útiles. Ayudan a evaluar el desempeño anterior de una empresa y prever su futuro. Sin embargo, no constituyen un sustituto del buen juicio. Al seleccionar e interpretar las medidas analíticas, deben tomarse en cuenta las condiciones peculiares de la empresa o de la

⁵⁵ *Ibid.*, p. 148

⁵⁶ *Ibid.*, p. 148

industria que pertenece. Además, habrá de considerarse la influencia de la economía en general y de la situación comercial.

Al determinar las tendencias, debe estudiarse de manera cuidadosa la relación existente las medidas utilizadas para evaluar a la empresa. También deben estudiarse los índices comparables de períodos anteriores. Pueden resultar útiles los datos de las empresas competidoras al evaluar la eficiencia de las operaciones de la empresa que se analiza. Sin embargo, al realizar estas comparaciones, deben tomarse en consideración los efectos de las diferencias entre los métodos contables que utilizan las empresas.

5.2 Determinación de elementos desfavorables para la empresa.

Una vez aplicados los diferentes métodos de análisis a los estados financieros de una entidad económica, es de suma importancia determinar los síntomas que arrojen luz sobre partidas o situaciones problemas, para determinar las acciones que se deben realizar a fin de corregir una situación o capitalizar un acierto. El análisis financiero está orientado hacia la toma de decisiones, a la prevención de situaciones críticas y pretende diagnosticar a tiempo cualquier situación que ponga en riesgo a la empresa.

Antes de iniciar cualquier acción se requiere de un análisis cuidadoso de cada uno de los elementos elegidos para dicho fin con objeto de detectar donde se encuentran realmente las fallas. A su vez debemos evaluar las diferentes acciones que pueden emprenderse para solucionar los problemas, discutiendo las ventajas y desventajas de cada uno.

Un antecedente necesario al estudio de las principales deficiencias comunes en los negocios, es la consideración del análisis cualitativo.

La expresión numérica de hechos y situaciones relativas a una empresa está contenida en los estados financieros; pero tales hechos y situaciones son un efecto; su causa ordinaria e inmediata: la actuación humana. Son concretos dichos hechos y situaciones, por ser un efecto de la actuación humana y por pertenecer a una empresa determinada; en consecuencia el estudio analítico de los estados financieros de una empresa, por la naturaleza misma de los estados financieros de una empresa, y por la índole del estudio, se debe hacer tanto cuantitativa como cualitativamente, a pesar de que los factores de orden cualitativo son difíciles de medir, por que en la mayoría de los casos tales factores no se asientan sobre bases cualitativas.

Por tanto para llegar a conclusiones útiles, con respecto a tales hechos y situaciones no basta conocer su magnitud ni la magnitud de sus relaciones; sino también es necesario conocer su calidad. No es suficiente saber que el importe de la inversión en clientes guarda una adecuada proporción con el total del activo, o con el total del activo circulante y con el importe de las ventas, sino también es imperativo conocer cuál es el verdadero valor de la inversión, es decir, cuál es la probabilidad de recuperarla y qué beneficios obtiene la empresa con ella. De la misma manera no sólo tienen interés la cuantía de la inversión en inventarios; sino también la probabilidad de convertirla en efectivo, en un tiempo acorde a la actividad mercantil de la empresa, sin incurrir en desperdicio: gastos innecesarios de almacenaje y manejo, artículos echados a perder u obsoletos, inversión inmovilizada e improductiva, etcétera.

La reducción del desperdicio, significa el incremento en la eficiencia. El análisis de los estados financieros es un paso más en el arte de llegar a ser siempre más eficiente. El análisis de los estados financieros no tiene como única finalidad poner de manifiesto los síntomas de las deficiencias de una empresa, cuando la existencia de tales deficiencias se ha hecho perceptible, por la insatisfacción de las partes interesadas en ella, de la cuantía de los rendimientos; sino también poner de manifiesto la insuficiencia de las utilidades, en los ejercicios en los que aparentemente no exista, en virtud de la posibilidad de reducir los desperdicios, la que solo se opera por la disminución gradual de las deficiencias, que son las causas del desperdicio. Su estudio analítico puede hacerse por cualesquiera de los métodos de análisis para los estados financieros, su aplicación debe adaptarse a las circunstancias, en cada caso.

Los conceptos que regularmente presentan deficiencias son los siguientes:

- 1) Inversión en clientes;
- 2) Inversión en inventarios;
- 3) Inversión en activo fijo;
- 4) Capital contable;
- 5) Ventas;
- 6) Costo de ventas;
- 7) Costo de distribución, y
- 8) Distribución de utilidades.

1. Exceso de inversión en clientes

"Si el importe de la inversión en clientes no guarda la debida proporción con los otros elementos financieros de la empresa, sino que es superior a las posibilidades de ésta, existe un desequilibrio financiero que significa una deficiencia, y toda deficiencia produce un desperdicio, y todo desperdicio produce una reducción en las utilidades"⁵⁷.

La influencia perjudicial de esta deficiencia se acentúa cuando, además del exceso en la inversión, ésta no se recupera dentro del plazo normal del crédito, puesto que esto significa que los clientes no están cumpliendo oportunamente sus obligaciones. Por lo general, mientras más corto es el plazo del crédito, menor es el riesgo de perderlo.

La deficiencia en la inversión en clientes se puede deber a diferentes causas, principalmente las siguientes:

- a) Mala situación económica en general.
- b) Mala situación económica del mercado especial en el cual opera la empresa.
- c) Generosidad en la concesión de los créditos.

⁵⁷ Macías pineda / Santillana González, *op. cit.*, p. 179

- d) 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.
- e) Aguda competencia.
- f) Deficiente política de cobros.

La presencia de esta deficiencia, no motiva solamente a la reducción de las utilidades por los importes de los créditos; que parcial o totalmente se dejan de cobrar; sino además por los gastos en que se incurre debido a su presencia.

Si el desequilibrio es causado por el exceso de la inversión en clientes, merece más atención:

- a) Cuando su presencia es crónica.
- b) En épocas de depresión económica.
- c) En los negocios que hacen ventas al menudeo.

Sin embargo, cuando la presencia de esta deficiencia se conoce con oportunidad y se precisan las causas, fácilmente puede reducirse a su mínimo.

El análisis de los estados financieros requiere tiempo, esfuerzo y dinero, pero a menudo los resultados que se obtienen, a pesar de reconocer su valor, se desechan totalmente, debido a que no han sido presentados

adecuadamente. En algunas ocasiones la presentación es muy extensa y en otras muy cortas, o bien la presentación es demasiado técnica, incompleta en su arreglo o simplemente oscura.

2. Exceso de inversión en inventarios

"El manejo y control de cada uno de los elementos financieros de una empresa presenta problemas de características peculiares a cada uno de ellos y, posiblemente, el manejo y control de los inventarios de mercancías, debido a su naturaleza, es el elemento financiero que ofrece, si no los más difíciles problemas, si la mayor variedad de ellos, debido a lo cual es frecuente que las empresas modernas adolezcan de alguna deficiencia en la inversión en inventarios y, para reducir a su grado normal dicha deficiencia, es necesario vigilar estricta y continuamente, desde diferentes ángulos, la existencia de mercancías"⁵⁸.

La deficiencia en la inversión de inventarios, como las otras deficiencias comunes en las empresas, se presenta cuando la respectiva inversión no guarda la producción adecuada:

- a) Con el tiempo normal de su recuperación.
- b) Con los otros elementos financieros de la empresa, fundamentalmente con el importe y volumen de las ventas.

⁵⁸ *Ibid.*, p.185

Causas del exceso:

- a) El deseo de no perder la reputación mercantil, por la falta de existencias. La insuficiencia de las existencias motiva la reducción de las ventas, y la reducción de las ventas produce la disminución de las utilidades y, lo que es más importante, por su carácter permanente, la insuficiencia de las existencias origina la pérdida de la reputación mercantil, debido a que los clientes ocurren con los competidores y por hábito o por conveniencia siguen operando con ellos. Para evitar esta situación, los hombres de negocios pueden llegar al extremo opuesto: hacer inversiones de consideración, más allá de lo necesario, en existencias de mercancías.

- b) La falta de coordinación adecuada en la aplicación de esfuerzos y recursos, situación que no permite el desarrollo integral, armónico y equilibrado de las diferentes funciones de una empresa; como sucede cuando cada uno de los encargados de las distintas funciones considera a las actividades de su función como totalmente independientes de las actividades correspondientes a las otras funciones, y no como formando parte todas ellas de una unidad, en la cual cada una de sus partes debe operar en relación estrecha con las actividades de las otras partes, con el propósito de obtener resultados satisfactorios.

- c) La inclinación a la especulación, principalmente cuando se hace careciendo de suficientes y adecuadas bases de juicio, en sus dos fases: compra anticipada de mercancías y en cantidades superiores a

las necesidades normales, o abstención en la compra de mercancías en las cantidades necesarias, lo que produce insuficiencia de existencias, con las consecuencias anotadas.

- d) El deseo de aprovechar las ventajas ofrecidas por los proveedores: descuentos, bonificaciones y facilidades de pago.
- e) La falta de entrenamiento en el difícil arte de gastar bien el dinero; mucho se ha aprendido en el arte de ganar el dinero; pero muy poco respecto al arte de gastarlo bien; gastar el dinero es muy fácil, pero gastarlo bien es en extremo difícil.

El exceso de inversión en inventarios repercute en la disminución de las utilidades, la cual se origina indirectamente por diversos conceptos:

1. Gastos de manejo, almacenaje y seguros.
2. Intereses sobre el capital tomado en préstamo para este fin.
3. Ganancias que se obtendrían si el excedente se colocara en otra inversión o se destinara al pago de pasivo que devenga intereses.
4. Mercancías que se deterioren.
5. Mercancías anticuadas o fuera de uso.
6. Baja de precios.
7. Por el natural aumento del desperdicio que motiva la abundancia de un artículo.
8. Gastos incurridos, por el deseo de controlar debidamente los inventarios; el costo del control, no debe ser mayor a su margen de

provecho, es decir, no debe gastarse más tiempo ni esfuerzo que el necesario para que la empresa obtenga efectivamente un ahorro.

9. Por filtraciones provocadas por la disminución en el control; por que cuando se tiene abundancia de mercancías, es frecuente que el costo de su control sea superior al importe de las filtraciones; y para no incurrir en el excedente de gastos de control sobre las mercancías de menor valor, se reduce el control; pero se aumenta la posibilidad de la existencia de filtraciones.

La intensidad de los efectos desfavorables del exceso de inversión de inventarios, sobre la situación financiera y la rentabilidad de una empresa, es superior cuando el exceso se localiza en los artículos terminados, que cuando se localiza en las materias primas; por que las materias primas pueden ser empleadas por la misma empresa en la producción de artículos terminados que estén de moda o por otras empresas afines y, en caso de apremio, dichas materias primas pueden venderse con una ligera pérdida; no así los artículos terminados, puesto que aun tratándose de empresas similares estos artículos tienen características diferentes, y las variaciones en su demanda están sujetas a los cambios en la costumbre y en la moda, cambios que hacen que una mercancía se vuelva anticuada.

3. Exceso de inversión en activo fijo

“Hay desequilibrio por exceso de inversión en activo fijo: (1) cuando el importe de dicha inversión no guarda la debida proporción con los elementos del balance: activo, pasivo y capital contable; y (2) cuando financieramente el importe neto del activo fijo guarda la citada proporción,

pero la capacidad práctica de producción es considerablemente superior a la capacidad de producción utilizada. Por lo general ambas situaciones son concurrentes⁵⁹.

El exceso de inversión en activo fijo puede ser originado por diversas causas por lo cual, una vez conocida su existencia, es necesario precisar las causas que lo han originado, con objeto de tomar las acciones correctivas adecuadas a la solución de dicho problema.

Las causas que pueden originar el exceso de inversión en activos fijos son las siguientes:

- 1) Deficiente administración financiera en la adquisición e instalación de dicho activo;
- 2) Optimismo injustificado a hacer la adquisición e instalación sin suficientes o adecuadas bases de juicio con respecto a las condiciones prevalecientes, y que posiblemente seguirán prevaleciendo en el futuro, en el mercado en general, y en especial en el mercado de la actividad a que pertenece la empresa;
- 3) Falta de suficientes conocimientos para su debida operación;
- 4) Deseo de eliminar el factor humano, sin conocimiento de causa, con objeto de reducir los costos y evitarse dificultades con él;
- 5) Reducción permanente en el volumen de sus operaciones.

La influencia desfavorable de esa deficiencia sobre los restantes elementos del balance, por la misma naturaleza del activo fijo, es decisiva y

⁵⁹ *ibid.*, p. 193

puede causar la liquidación de una empresa. Esto no significa de manera alguna que debe negarse a las empresas los activos fijos que necesita para su desarrollo normal; lo que se expone es el error de ampliar los negocios sin bases adecuadas de juicio, sin conocimiento de causa, cuando no lo requieran o no lo permitan las condiciones de la empresa, sin las debidas precauciones. En la mayoría de los casos es preferible sacrificar cierta utilidad temporal de los períodos cortos de prosperidad, que dar un paso en ampliar la planta que puede significar un cargo fijo de importancia en los futuros resultados, dificultando más alcanzar el punto de equilibrio económico.

4. Capital insuficiente

"La situación financiera de una empresa con respecto de su capital contable y pasivo, se considera satisfactoria, cuando es mayor el capital contable que el pasivo; pero cuando el importe del pasivo es superior al capital contable, se considera que no existe el equilibrio necesario que debe existir entre las dos fuentes de sus recursos: capital contable y pasivo; esto refleja que su situación financiera no es satisfactoria. Cuando se presenta este fenómeno en una empresa, con excepción de las empresas de servicios públicos, las instituciones de seguros, de crédito, de fianzas y las sociedades de inversión, para las cuales sus legislaciones específicas fijan las proporciones respectivas, se sufre de la deficiencia: capital insuficiente"⁶⁰.

⁶⁰ *Ibid.* p. 199

Este desequilibrio financiero es en esencia:

- 1) Un problema relativo a las fuentes de financiamiento del capital total empleado en una empresa y a la debida proporción de cada una de ellas; y
- 2) La intensidad de su influencia desfavorable está en función de la magnitud del exceso del pasivo sobre el capital contable, principalmente cuando el pasivo es superior a su rendimiento.

Las principales causas por que las empresas pueden llegar a tener capital insuficiente son:

- 1) La presencia de una o de varias de las deficiencias financieras antes expuestas, lo cual significa una distribución inadecuada de los recursos.
- 2) La presencia de una depresión económica en general o, en particular, en la actividad mercantil a la que pertenezca la empresa;
- 3) Por la presencia inesperada de una prosperidad en general o solo en la actividad mercantil a la que se dedique la empresa;
- 4) Un aumento en las operaciones de la empresa, motivado por la eficiencia de la administración
- 5) A la conveniencia de acudir al capital ajeno (mercado del dinero), en vez de acudir a un aumento del capital propio (mercado de capitales); y

6) Por ineficiencia financiera.

A las empresas, la presencia de la deficiencia capital insuficiente las afecta desfavorablemente en las utilidades en tres formas fundamentales:

- a) Por el aumento de atención en forma continua, que la administración debe poner para el cumplimiento satisfactorio de las obligaciones y sostener el crédito de la empresa, con la consiguiente reducción de la atención en los otros aspectos de ésta;
- b) Por las restricciones que los acreedores impongan a la empresa en su libre administración, lo cual puede implicar que no aproveche en toda su amplitud y oportunidad las coyunturas favorables; y
- c) Por el costo del capital tomado en préstamo, costo que se incrementa a medida que los acreedores se percatan de la necesidad que tiene la empresa de un financiamiento de esta naturaleza, o a medida que el capital propio se vuelva crónica.

5. Ventas insuficientes

"El estudio analítico de las ventas tiene el objeto de determinar si el importe y el volumen de éstas están comprendidos dentro de los respectivos límites. Si las ventas no están en proporción adecuada a los elementos financieros y a los de operación que están al alcance y disposición de una empresa, tal situación revela la existencia de un desequilibrio en esa

empresa. Si las ventas son inferiores a las que deben realizarse en proporción a la cuantía de tales elementos, dicho desequilibrio es la deficiencia: ventas insuficientes⁶¹

Las ventas son la generatriz de las utilidades; por lo tanto, de las funciones de una empresa, la más importante es la función de ventas, por lo que debe vigilarse continua y estrictamente; pero tal vigilancia no debe prodigarse tan generosamente, como con frecuencia se hace, sin bases adecuadas ni suficientes elementos de juicio, porque una vigilancia de esta naturaleza en nada beneficia a la empresa y si por el contrario la perjudican considerablemente, puesto que todo esfuerzo y dinero, que así se detiene, se convierte en gastos: gastar es desperdiciar. Para que la vigilancia de las ventas sea fructífera y su ejercicio se traduzca en aumento de utilidades, es necesario que se ejercite la vigilancia continua, estricta y mesuradamente, sobre bases adecuadas y con suficientes elementos de juicio. Proceder así significa proceso y utilidades; lo contrario, significa fracaso y pérdidas.

La función de ventas es la de mayor importancia y es la esencia de todo negocio. A la función de ventas deben sujetarse todas las demás funciones de la empresa; por tanto puede ser considerada como la energía motriz de los negocios, cuya influencia se deja sentir de un modo decisivo en todos sus aspectos y es la causa determinante de los costos; con la circunstancia de que los efectos de las variaciones sufridas en las ventas, con frecuencia, no se reflejan en forma directa y proporcional en las otras funciones de la empresa; por lo cual, el problema de las ventas tiene la importancia y la complejidad que hoy presenta; y su estudio tiene la

⁶¹ *Ibid.*, p. 205

trascendencia y las dificultades presentes. Sin embargo, cualquier variación en las ventas debe ser investigada hasta encontrar los motivos que la originaron.

6. Excesivo costo de ventas

“El costo de ventas es el resumen de un determinado número de partidas. Es el conjunto de esfuerzos y recursos tasables en dinero, invertidos hasta tener un bien en condiciones para venderse”⁶². El costo de ventas, empleando una expresión matemática que describe la complejidad del problema, “es la integración de todas las diferenciales que representan los diversos costos incurridos, ...de aquí que el costo tenga que ser un cálculo basado en el análisis, pero no por esto es un cálculo accesorio, como por mucho tiempo se le ha dado esta interpretación equivocada. El problema del costo no es aditamento o apéndice, sino que es un problema central de toda unidad productora”⁶³.

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

La utilidad bruta es un resultado: es la diferencia entre el producto de las ventas y el costo de las mismas; como en toda diferencia las variaciones

⁶² *Ibid.*, p. 213

⁶³ Salatiel Alariste, Técnica de los Costos, p. 274

en la utilidad bruta están en función de los cambios operados en cada uno de los elementos que se comparan. En esa virtud, el estudio analítico de los cambios en la utilidad bruta queda satisfecho al hacer el estudio analítico de las ventas y el costo de las mismas.

Entre las causas internas de carácter genérico que motivan la elevación del 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; y
- 7) Inadecuada técnica de producción.

Cada una de las citadas causas genéricas, a su vez, está originada por un conjunto de causas específicas.

El análisis del costo de ventas consiste en distinguir las partes que lo forman, distinción que no debe hacerse más allá de lo que las necesidades prácticas lo requieran; en estudiar el costo total de cada una de las diferentes clases de los artículos vendidos cuya suma da el resultado del costo total de ventas, estudio que no debe hacerse en forma absoluta sino en forma comparativa con las ventas respectivas, en unidades y en precios; con los demás conceptos de los costos incurridos que formen el costo de ventas de una empresa; así como, cuando sea posible, con los costos de

otras empresas similares y con las respectivas medidas básicas de eficiencia.

7. Excesivo costo de distribución

El costo de distribución, llamado también gastos de ventas, comprende: (1) los gastos de administración de ventas; y (2) los gastos propios o relacionados con la función de ventas.

El análisis del costo de distribución debe hacerse con los siguientes propósitos:

- 1) Determinación del costo;
- 2) Control del costo; y
- 3) Determinar el cómo, el cuánto y el por qué de la aplicación del esfuerzo en determinado sentido.

El análisis del costo de distribución es digno de consideración, en virtud de lo complejo del problema de la distribución, complejidad derivada de la amplitud, tanto intensiva como extensiva en los mercados. El costo de distribución se traduce en erogaciones de bastante significado para las empresas, erogaciones que con frecuencia en su origen son insignificantes; se miden en pequeñas cantidades de dinero, muchas de ellas en centavos, lo cual hace que se consideren insignificantes y como consecuencia se dificulte su control. Timbres postales, sobres y hojas de papel; desperdicio de energía eléctrica; desperdicio de gasolina del equipo de reparto; conferencias telefónicas, y así sucesivamente.

Las causas que pueden dar origen a esta deficiencia, excesivo costo de distribución son:

- 1) Desconocimiento del mercado;
- 2) Mala política administrativa;
- 3) Mala política de ventas;
- 4) Mala política financiera, que puede deberse a: negligencia e incapacidad.

8. Inadecuada distribución de utilidades

"Las utilidades que obtienen los negocios desempeñan una función importante en la economía y organización de las sociedades humanas, en virtud de que son un estímulo para diversificar la producción, y de este modo poder proveer a los consumidores del máximo de satisfactores; los negocios al tratar de elevar al máximo sus ganancias pueden prestar un mejor servicio a la comunidad"⁶⁴.

Al terminar un ejercicio contable, el estado de resultados presenta la utilidad o pérdida de las operaciones hechas por la empresa. Para llegar a determinar la utilidad sujeta a distribución, a la utilidad que muestre el estado de resultados, debe deducírsele el impuesto sobre la renta y la participación que corresponde, por ley a los trabajadores.

Los dividendos se pueden declarar y pagar siempre que haya suficiente efectivo en caja disponible para el objeto, sin menoscabo de la solvencia de la empresa; y que su distribución no motive la entrega como utilidades, lo

que de otro modo resulta ser parte del capital, reduciendo en consecuencia la protección de los acreedores y los medios de acción del negocio.

5.3. Diagnóstico y resolución de problemas

El control sobre las operaciones y los resultados de una empresa, se efectúa a través de los informes que genera cada una de las áreas o centros de responsabilidad, a través de un análisis financiero periódico y bajo una estricta supervisión, lo cual permite detectar síntomas graves de desviaciones y conduce hacia una adecuada administración. De tal modo que al manifestarse alguna variación, puedan realizarse las acciones correctivas necesarias para lograr efectividad y eficiencia en el empleo de los recursos con que cuenta la organización. En los países en desarrollo, entre más difícil es la economía, más actual es el principio administrativo que afirma "Sistema que no se controla, sistema que se degenera"⁶⁵.

En toda organización diariamente se toman decisiones. Unas son rutinarias, otras no lo son. Ambas requieren de una adecuada información.

Aunque la información que genera la contabilidad es usada por la administración en la toma de decisiones, es importante hacer notar que no proporciona respuesta automática a los problemas administrativos. Es preciso el elemento humano el que elige la mejor alternativa, ya que la experiencia profesional y sus conocimientos, junto con la información contable, le permiten elegir correctamente.

⁶⁴ Macías Pineda / Santillana González, *op. cit.* 227

⁶⁵ Ramírez Padilla, *op. cit.*, p. 15

Es obvio que la calidad de las decisiones de cualquier empresa, pequeña o grande, está en función directa del tipo de información disponible; por lo tanto, si se desea que una organización se desarrolle normalmente, debe contarse con un buen sistema de información. A mejor calidad de la información, se asegura una mejor decisión.

Para tomar una buena decisión se requiere utilizar el método científico, que puede desglosarse de la siguiente manera:

1. Análisis

- a) Reconocer que existe un problema.
- b) Definir el problema y especificar los datos adicionales necesarios.
- c) Obtener y analizar los datos.

2. Decisión

- a) Proponer diferentes alternativas
- b) Seleccionar la mejor.

3. Puesta en práctica

- a) Poner en práctica la alternativa seleccionada.
- b) Realizar la vigilancia necesaria para control del plan elegido

Un proceso vital dentro de la etapa que implica conocer bien donde se está, es el análisis de los factores básicos de competencia que permite identificar las fuerzas y debilidades de un negocio. Esto se lleva a cabo tomando como base los resultados de la competencia y recopilando la experiencia del personal clave de la organización, lo cual permite orientar las estrategias del negocio hacia la minimización del efecto de las debilidades del negocio e incluso transformarlas en fuerzas. Por otro lado, es necesario mantener y acrecentar las fuerzas detectadas de la empresa.

OBJETIVO GENERAL

Aplicar el análisis financiero a una empresa dedicada a la compraventa de partes automotrices para determinar su solvencia, estabilidad, rentabilidad y eficiencia administrativa, que permita contar con suficientes elementos de juicio para emitir un diagnóstico útil a los administradores y socios inversionistas que les permita evaluar la situación financiera de la misma, así como proyectar sus planes de inversión.

6.1. Planteamiento

La empresa "Autopartes Mexicanas, S.A. de C.V.", cuyas actividades primordiales son: la fabricación y venta de cajas "Pikup", pistones, ejes, transmisiones, flechas cardan y homocinéticas, rines de aluminio y ruedas de acero, bujías y partes en general, así como refacciones y accesorios para la industria automotriz.

Filosofía: Ser la empresa distribuidora de Autopartes y accesorios más importante de México.

Misión: Ofrecer a los clientes productos de alta calidad, que coadyuven al progreso de la empresa. Con base en una formación y desarrollo especializado del personal, aplicando estándares profesionales y avanzada tecnología.

Objetivo: Satisfacer las demandas del cliente apoyados en la consolidación de sus intereses mediante un alto compromiso de calidad. Usando tecnología de punta.

Antecedentes:

"Autopartes Mexicanas, S.A. de C. V.", Constituida en 1979 desde sus inicios se dedica a la fabricación y compraventa de Autopartes y refacciones automotrices. Para 1990 se posiciona en el mercado mexicano como una de las más importantes en el ramo, con un capital 100% mexicano y se constituye como

controladora. En 1992 para evitar confusiones con sus empresas subsidiarias, cambió su razón social a "Autopartes Mexicanas, S.A. de C.V."

Está constituida como una Sociedad Anónima, su capital social es de \$2,691,530. Representado por el mismo número de acciones con un valor nominal de \$1 cada una.

Actualmente es una empresa comercial que opera unidades en cinco divisiones distintas. Sus establecimientos se localizan en México, Monterrey, Guadalajara y Puebla.

Para el desarrollo de su funcionamiento, "Autopartes Mexicanas, S.A. de C. V." Mantiene inversiones en:

Driver, S.A. de C.V. y subsidiarias, empresa de la que "Autopartes Mexicanas posee el 51.19 % de las acciones, realiza compra venta de partes automotrices, refacciones y partes eléctricas.

Automotriz La Loma, S.A. de C.V. y subsidiarias dedicada a la fabricación de pistones, pernos, punterías y comercialización de componentes para motores automotrices. Mantiene una inversión del 96.31%

Malcon, S.A. de C.V. y subsidiarias, Empresa que se dedica a la compraventa al mayoreo de partes automotrices, rines. Ejes,

pistones, bujías y partes en general. En la que "Autopartes Mexicanas, S.A. de C.V." posee el 59.99% de las acciones.

Nasa, S.A. de C.V., dedicada a la venta de flechas de velocidad constante, de la que " Autopartes Mexicanas posee el 51.05 % de sus acciones; y

Tornesa, S.A. de C. V., dedicada a la fabricación y venta de cajas pickup, de la cual posee el 99.99% de las acciones.

Principales Políticas Contables:

- La compañía actualiza en términos de poder adquisitivo de la moneda de fin del último ejercicio todos los estados financieros, reconociendo así los efectos de la inflación. Las cifras de los estados financieros son comparables entre sí y con el año anterior, al estar expresadas todas en la misma moneda.
- Los inventarios están valuados con base al nivel general de precios, sin exceder su valor de realización.
- El capital aportado y acumulado y las demás partidas no monetarias se actualizan con un factor derivado del INPC.
- El costo integral de financiamiento incluye todos los conceptos de ingresos o gastos financieros, tales como los intereses, pérdida

cambiaría y pérdida por posición monetaria, las cuales se reconocen a medida que ocurren o se devengan.

La desaceleración económica que se vivió a finales de 2000 en la actividad de la industria automotriz en los Estados Unidos de América y México, ocasionó una contracción en la demanda de los clientes de equipo original y del mercado de refacciones. Por lo que el consejo de administración precisó la importancia de conocer la situación financiera real de la empresa, revalorar sus perspectivas de inversión y financiamiento, así como la actuación de la administración.

Para que se lleve a cabo la realización del estudio financiero de la empresa "Autopartes Mexicanas, S.A. de C. V." Presenta sus estados financieros de los últimos dos años. Y proporciona los datos adicionales siguientes:

Ventas de los últimos 5 años
Expresado en miles de pesos

AÑO	VENTAS
2001	593,331
2000	828,157
1999	765,796
1998	1,713,415
1997	862,297

La empresa desea conocer el punto de equilibrio en su producto líder que son los rines de aluminio, ya que planea realizar nuevas inversiones, ajustar su precio y elevar niveles de producción, estimando una utilidad que reporte mejores beneficios para la empresa al reducir la producción de otros productos cuyos costos son más elevados y de más lenta recuperabilidad. Para determinar la conveniencia de llevar a cabo este plan la empresa proporciona los siguientes datos:

Precio por unidad	\$ 232.00
Producción deseada	8,500 unidades
Costo Fijo por Unidad estimado	\$ 18.00
Costo variable por unidad estimado	\$ 76.00

Estados Financieros proporcionados por la administración.

Autopartes Mexicanas, S. A. De C. V.

Estados de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2000 y 2001
Expresado en miles de pesos de poder del 31 de diciembre de 2001

	2001	2000
Activo		
Circulante		
Efectivo e inversiones en valores realizables	6,736.00	1,156.00
Cuentas por Cobrar	53,390.00	41,030.00
Inventarios	558,071.00	924,654.00
Total de Activo Circulante	618,197.00	966,840.00
Activo fijo neto	3,434,583.00	3,819,882.00
Impuesto sobre la renta diferido. Activo	69,742.00	72,708.00
Total Activo Fijo	3,504,325.00	3,892,590.00
Suma Total Activo	4,122,522.00	4,859,430.00
Pasivo e inversión de los Accionistas		
A Corto Plazo		
Cuentas por pagar	233,369.00	624,157.00
Impuestos por pagar	1,711.00	7,700.00
Total de Pasivo a corto plazo	235,080.00	631,857.00
A Largo Plazo		454,522.00
Total de Pasivo a Largo Plazo		454,522.00
Total de Pasivo	235,080.00	1,086,379.00
Inversión de los accionistas:		
Capital Social	2,691,530.00	2,691,530.00
Utilidad de ejercicios anteriores	2,706,999.00	2,361,697.00
Utilidad del ejercicio	74,695.00	213,108.00
Efecto Acum. de Impto. Sobre la Renta diferido	(1,035,785.00)	(1,126,619.00)
Resultado Acumulado por Actualización	(549,997.00)	(366,665.00)
Total de la Inversión de los Accionistas	3,887,442.00	3,773,051.00
Suma Pasivo más Inversión de los accionistas	4,122,522.00	4,859,430.00

Autopartes Mexicanas, S. A. De C. V.		
Estados de Resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2000 y 2001		
Expresado en miles de pesos de poder del 31 de diciembre de 2001		
	2001	2000
Ventas Netas	593,331	828,157
Costo de ventas	479,732	447,584
Gastos de operación	67,046	80,331
Ingreso financiero integral:		
Intereses ganados	(45,578)	(51,331)
Intereses pagados	26,182	18,863
Pérdida por posición monetaria	2,675	14,861
	(16,721)	(17,608)
Otros Ingresos, neto	(8,898)	(15,786)
Utilidad antes de provisión para impto s/ la renta diferido	70,934	266,848
Provisión para impuesto sobre la renta diferido	3,761	(53,741)
Utilidad neta del año	74,695	213,108

6.2. Desarrollo y resolución

Se dispone de información adicional, al aplicar a los estados financieros el método de reducción a porcentos para contar con un panorama inicial que ayude a explorar la situación de la empresa que se presenta.

Autopartes Mexicanas, S. A. De C. V.
Estados de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2000 y 2001
Expresado en miles de pesos de poder del 31 de diciembre de 2001

	2001	%	2000	%
Activo				
Circulante				
Efectivo e inversiones en Valores realizables	6,736.00	0.16	1,556.00	0.02
Cuentas por Cobrar Inventarios	53,390.00 558,071.00	1.30 13.54	41,030.00 24,654.00	0.84 19.03
Total de Activo Circulante	618,197.00	15.00	966,840.00	19.90
Activo fijo neto	3,434,583.00	83.31	3,819,882.00	78.61
Impuesto sobre la renta diferido. Activo	69,742.00	1.69	72,708.00	1.50
Total Activo Fijo	3,504,325.00	85.00	3,892,590.00	80.10
Suma Total Activo	4,122,522.00	100.00	4,859,430.00	100.00
Pasivo e Inversión de los Accionistas				
A Corto Plazo				
Cuentas por pagar	233,369.00	5.66	624,157.00	12.84
Impuestos por pagar	1,711.00	0.04	7,700.00	0.16
Total de Pasivo Circulante	235,080.00	5.70	631,857.00	13.00
A Largo Plazo			454,522.00	9.35
Total de Pasivo a Largo Plazo	-		454,522.00	9.35
Total de Pasivo	235,080.00	5.70	1,086,379.00	22.36
Inversión de los accionistas:				
Capital Social	2,691,530.00	65.29	2,691,530.00	55.39
Utilidad de ejercicios anteriores	2,706,999.00	65.66	2,361,697.00	48.60
Utilidad del ejercicio	74,695.00	1.81	213,108.00	4.39
Efecto Acum. de ISR diferido	1,035,785.00)	-25.13	(1,126,619.00)	-23.18
Resultado Acumulado por Actualización	(549,997.00)	-13.34	(366,665.00)	-7.55
Total de la Inversión de los Accionistas	3,887,442.00	94.30	3,773,051.00	77.64
Suma Pasivo más Inversión de los accionistas	4,122,522.00	100.00	4,859,430.00	100.00

Autopartes Mexicanas, S. A. De C. V.
Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2001 y 2000
Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2001

	2001	%	2000	%
Ventas Netas	593,331	100.00	828,157	100.00
Costo de ventas	429,732	72.43	447,584	54.05
Gastos de operación	67,046	11.30	80,331	9.70
Ingreso financiero integral:				
Intereses ganados	(45,578)	-7.68	(51,331)	-6.20
Intereses pagados	26,182	4.41	18,863	2.28
Pérdida por posición monetaria	2,675	0.45	14,861	1.79
	(16,721)	-2.82	(17,608)	-2.13
Otros Ingresos, neto	(8,898)	-1.50	(15,786)	-1.91
Utilidad antes de prov. p/ ISR diferido	70,934	11.96	266,848	32.22
Provisión para impuesto sobre la renta diferido	3,761	0.63	(53,741)	-6.49
Utilidad neta del año	<u>74,695</u>	12.59	<u>213,108</u>	25.73

Como se observa en los estados financieros de base común, los activos fijos representan el 83.31% del total de los recursos, lo que indica una fuerte inversión en éste renglón del activo; por otro lado las deudas a corto plazo solo representan el 5.7% y las deudas a largo plazo han sido liquidadas en éste último ejercicio. Por lo tanto la mayor fuente de financiamiento proviene de la inversión de los accionistas, representada por el 94.3%, que se vió incrementada por la disminución de deudas a largo plazo.

En un panorama general, se aprecia que la empresa no esta movilizandoo adecuadamente sus recursos provenientes del capital, ya que como se observa no está requiriendo de fuentes externas de financiamiento, pero tampoco tiene otras inversiones que justifiquen tal inversión de los socios.

En cuanto al estado de resultados base 100, se observa que en el periodo 2000 el costo de ventas esta representado por el 54.05% de un nivel de ventas que asciende a \$828,157,000. Mientras que en 2001 lo representa el 72.43% sobre un nivel de ventas de \$593,331,000. Lo que induce a cuestionar la caída de las ventas en aproximadamente un 28 % y la elevación de los costos y gastos de operación para una utilidad que se ve disminuida considerablemente en casi un 50%.

Para analizar estas consideraciones de manera más profunda se aplicará a dichos estados financieros el análisis a través de razones.

Análisis con base a razones financieras

El análisis de la posición actual de la empresa "Autopartes Mexicanas, S.A. de C. V." incluye la determinación del capital de trabajo, la razón de circulante y la razón de ácido. Las razones de circulante y de ácido son más útiles cuando se analizan juntas y se comparan con periodos anteriores y con otras empresas de la industria.

	2001	2000
Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante =	=618,197 – 235,080 = 383,117	=966,840 – 631,857 = 334,983
Razón de Circulante = Activo Circulante / Pasivo Circulante	=618,197 / 235,080 = 2.63	=966,840 / 631,857 = 1.53
Razón o Prueba del Ácido = Activo Circulante – Inventarios / Pasivo Circulante	=618,197 – 558,071 / 235,080 = 1.25	=966,840 – 924,654 / 631,857 = 0.07

Como se observa "Autopartes Mexicanas, S.A. de C. V." mantiene su capital de trabajo en un nivel que le permite seguir operando en condiciones similares de un periodo a otro.

En cuanto a su razón de circulante, tenemos que por cada peso que la empresa debía, tenía 2.63 para pagarlos. Al comparar este resultado con sus cifras del ejercicio anterior tenemos que solo tenía 1.53 pesos para responder por cada peso de deuda en ese año; lo que nos indica que cuenta con un peso más que el año anterior, para solventar sus deudas a corto plazo. Se percata que de un ejercicio a otro su activo circulante disminuyó en casi un 36%, sin embargo el monto de su deuda a plazo menor de un año se redujo considerablemente en un 62.79% lo que indica que su capacidad de pago es buena y que con el último resultado obtenido su situación de solvencia se encuentra bien respaldada para hacer frente a sus responsabilidades actuales y posibles inversiones futuras.

Por lo que se refiere a su prueba del ácido se nota el incremento de la liquidez de un ejercicio a otro. Se tiene que las partidas circulantes responden en el ejercicio de 2001 con 1.25 pesos disponibles por cada peso

de la deuda a corto plazo, mientras que en el 2000 solo se contaba con 0.07 por cada peso de deuda. Esta situación se presenta favorable para la empresa, ya que de un año a otro su disposición de efectivo mejoró considerablemente, quiere decir que la empresa tienen suficiente efectivo y valores negociables; situación que puede ser buena si se aprovecha para realizar inversiones adecuadas, mejorar sus condiciones en cuanto a sus relaciones comerciales o mejores precios. Conviene confirmar su rentabilidad.

	2001	2000
Endeudamiento Total = Pasivo Total / Activo Total	$235,080 / 4,122,522 = 0.06$	$=1,086,379 / 4,859,430 = 0.22$

El resultado obtenido indica que en 2001 por cada peso que la empresa tenía, debía 0.06 centavos a los acreedores, 0.16 centavos menos que el año anterior. El nivel de endeudamiento de "Autopartes Mexicanas, S.A. de C.V." se presenta más conservador de un período a otro, lo cual indica que la empresa acude al endeudamiento de manera complementaria.

En el caso presentado no contamos con las ventas a crédito, ni con el saldo promedio de cuentas por cobrar, por esta razón se toman los saldos de cuentas por cobrar y ventas netas. Como usuarios externos de la información, es común que no se tenga toda la información necesaria, razón por la cual se utilizan cifras alternativas para evaluar la empresa.

	2001	2000
Promedio Medio de Cobros = (Saldo promedio de Cuentas por cobrar / Ventas a Crédito) x 360	$= (53,390 / 593,331) \times 360 =$ 32.39 días	$= (41,030 / 828,157) \times 360 =$ 0.05 días

En este caso, se aprecia que en el año 2000 no se cuenta en realidad con ventas a crédito, esto es muy sano, considerando la situación que impera en México por la volatilidad en las tasas de interés y de tipo de cambio, con niveles de inflación elevada, demuestra una administración eficiente. Sin embargo, en el año 2001 se aprecia el uso de las ventas a crédito a plazo de 30 días; situación que no compromete a la empresa.

	2001	2000
Rotación de Inventarios = Costo de Ventas / Inventarios Promedios	$= (429,732 - 558,071) = 0.77$	$= 447,584 / 924,654 = 0.48$ veces

Considerando que la empresa compra o produce mercancías con el afán de venderla y mientras más venda mejor. El resultado de esta razón es un indicador de que la empresa "Autopartes Mexicanas, S.A. de C.V." Tiene problemas para vender sus mercancías, aún cuando de un período a otro se redujeron sus inventarios. El resultado obtenido indica que el inventario no llega a moverse por lo menos una vez al año; si consideramos $360/0.77$ tenemos que las mercancías permanecen en el almacén un promedio de 467 días, que indica un foco rojo (deficiencia) para la empresa

	2001	2000
Rotación del Activo = Ventas / Activo Total	= 593,331 / 4,122,522 = .14 veces	= 828,157 / 4,859,430 = 0.17 veces

Bajo el hecho que el Activo total representa toda la inversión de la empresa, es de suma importancia conocer cómo se está usando su activo. Con esto encontramos que en "Autopartes Mexicanas, S.A. de C.V." la rotación de sus activos se redujo de 0.17 a 0.14 veces de un período a otro. Este resultado no favorece a la empresa, pues nos indica que no ha utilizado adecuadamente sus activos, si recordamos que la rotación de activos, quiere decir, generación de ventas.

	2001	2000
Margen de Utilidad Bruta = (Utilidad Bruta / Ventas Netas) x 100	= (163,599 / 593,331) x 100 = 27.57 %	= (380,573 / 828,157) x 100 = 45.95 %

En el cálculo de ésta razón, se observa que el margen de utilidad bruta de un año a otro disminuyó. Si observamos que las ventas cayeron en un 28.36%, situación que confirma que la empresa tienen un serio problema en su nivel de ventas si se aprecia que sus costos se mantuvieron constantes para el nivel de ventas que se presentan en ambos períodos, lo que afecta considerablemente la utilidad obtenida.

	2001	2000
Gastos de Operación a Ventas = (Gastos de Operación / Ventas Netas) x 100	= (67,046 / 593,331) x 100 = 11.30 %	= (80,331 / 828,157) x 100 = 9.70 %

Una vez analizado el margen de utilidad bruta, el cual se ve afectado principalmente por el costo de ventas y posteriormente por los gastos de operación. En este caso los resultados indican que los porcentajes obtenidos en ambos períodos no representan un riesgo para la empresa, ya que no merman de manera significativa la utilidad de la misma, si se considera que en el año 2000 los niveles de ventas fueron mayores al 2001, con menor costo, lo cual se refleja en la utilidad.

	2001	2000
Margen de Utilidad Neta = (Utilidad Neta / Ventas Netas) x 100	= (74,695 / 593,331) x 100 = 12.6%	=(213,108 / 828,157) x 100 = 25.73 %

Aquí se aprecia la magnitud de la repercusión de los costos y gastos de operación, así también el costo de utilidad financiera en la utilidad neta misma que se ve disminuida en forma considerable de un período a otro.

	2001	2000
Rentabilidad del Activo = (Utilidad Neta / Activo Total) x 100	= (74,695 / 4,122,522) x 100 = 1.81 %	=(213,108 / 4,859,430) x 100 = 4.38 %

Es importante destacar que el activo no está generando suficiente utilidad, con base al hecho de que el activo es la fuente de los recursos. La rentabilidad de Autopartes Automotrices S.A. de C.V. se redujo en forma considerable de un período a otro. Es importante recuperar y acrecentar la rentabilidad para la empresa.

RAZONES DE:	2001	2000
LIQUIDEZ		
CIRCULANTE	2.63	1.53
PRUEBA DEL ACIDO	1.25	0.07
ENDEUDAMIENTO Y PRESION FINANCIERA		
ENDEUDAMIENTO TOTAL	0.06	0.22
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA		
PERIODO MEDIO DE COBROS	32.39	0.05
ROTACION DE INVENTARIOS	0.77	0.48
ROTACION DE ACTIVO TOTAL	0.14	0.17
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	27.57 %	45.95 %
GASTOS DE OPERACIÓN A VENTAS	11.30 %	9.70 %
RENTABILIDAD		
MARGEN DE UTILIDAD NETA	12.60 %	25.73 %
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	1.81 %	4.38 %

Una vez aplicadas las razones financieras, se concluye que la empresa cuenta con la liquidez necesaria para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, y cuenta con capacidad de inversión. En cuanto a su presión financiera se determina que no tienen endeudamiento, ya que trabaja con capital propio, y recursos generados de su operación. En cuanto a su eficiencia administrativa sus cuentas por cobrar no presentan mayor problema, ya que su periodo medio de cobro es razonable. Sin embargo, se detecta un serio problema en su rotación de inventarios, que hace pensar que la empresa produce o compra más de lo necesario, lo

cual ocasiona gastos y costos innecesarios que repercuten directamente en la utilidad al permanecer las mercancías un periodo de tiempo demasiado largo. Por otro lado puede darse la situación de que las ventas resulten insuficientes para la capacidad productiva de la empresa; lo que indica un estudio minucioso de sus políticas de ventas con el afán de corregir situaciones que retrasen las ventas o bien implementar nuevas estrategias de ventas.

Se observa que la deficiencia en las ventas retrase a su vez la rotación del activo, y limite el margen de utilidad bruta. En cuanto a los gastos de operación incurridos se sugiere un análisis de éstos, en virtud de que de un período a otro disminuyen en un margen relativamente corto en proporción a sus ventas. Considerando todos estos factores se concluye que la administración es deficiente y que se requiere de la aplicación de un control más riguroso en cada una de las partidas mencionadas.

Todo esto repercute directamente en la rentabilidad de la empresa, lo cual se ve reflejado en los resultados obtenidos en los períodos que se presentan.

Punto de equilibrio económico

Considerando los datos proporcionados por la empresa, tenemos:

Precio por unidad:	\$232.
Número de unidades vendidas estimadas:	8,500
Costo Variable por unidad:	\$76.

Costo Fijo por unidad: \$18

Ingreso estimado = Costo unitario de venta x número de unidades estimadas

Ingreso estimado = $(232)(8,500) = \$1,972,000$

Costo fijo total = Costo fijo unitario x número de unidades estimadas

Costo fijo total = $(18)(8,500) = \$153,000$

Costo variable total = Costo variable unitario x número de unidades estimadas

Costo variable total = $(76)(8,500) = \$646,000$

Costo total = Costo fijo total + Costo variable total

Costo Total = $\$153,000 + \$646,000 = \$799,000$

Punto de Equilibrio Económico = Costos Fijos Totales / Margen de Contribución por unidad

Punto de Equilibrio Económico = Costos fijo Totales / (precio unitario – costo variable unitario) =

Punto de Equilibrio En Unidades = $153,000 / (232 - 76) = 980.73$ unidades

Si la empresa planea vender 8500 unidades lograría un margen de contribución total de:

$$\$156 \times 8500 = \$ 1, 326,000.$$

Para obtener el punto de equilibrio en pesos determinamos la contribución marginal unitaria en porcentaje de la siguiente manera:

$\$156 / \$232 = 67\%$ En donde \$156 es la contribución marginal unitaria y \$232 es el precio de venta unitario.

Punto de Equilibrio = Costos fijos Totales / % Contribución marginal unitario

Punto de Equilibrio = $\$153,000 / 67.24\%$

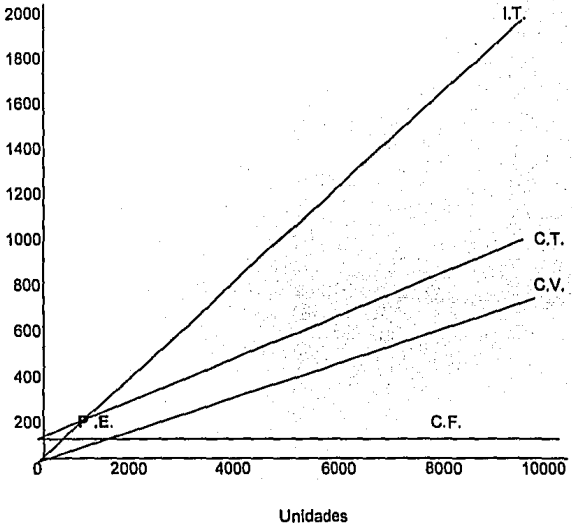
Punto de equilibrio en pesos = \$227,543.

Esto significa que al vender \$228,358. Se logra el punto de equilibrio económico.

Este estudio nos indica que si ya se estudiaron las condiciones del mercado y se llegó a la conclusión de promover la venta de este producto, es factible, siempre y cuando las estimaciones se hayan realizado correctamente.

Gráficamente se representa de la siguiente manera:

(Miles de Pesos)



Estudio del Estado de Situación Financiera Comparativo por los ejercicios 2001 y 2000

Autopartes Mexicanas, S. A. De C. V.

Estado de Situación Financiera Comparativo al 31 de diciembre de 2001 y 2000
Expresado en miles de pesos de poder del 31 de diciembre de 2001

	2000	2001	ORIGEN	APLICACIÓN
Activo				
Circulante				
Efectivo e inversiones en valores realizables	1,156.00	6,736.00		5,580.00
Cuentas por Cobrar	41,030.00	53,390.00		12,360.00
Inventarios	924,654.00	558,071.00	366,583.00	
Total de Activo Circulante	966,840.00	618,197.00	366,583.00	17,940.00
Activo fijo neto	3,819,882.00	3,434,583.00	385,299.00	
Impuesto sobre la renta diferido. Activo			2,966.00	
Total Activo Fijo	3,892,590.00	3,504,325.00	388,265.00	
Suma Total Activo	4,859,430.00	4,122,522.00	754,848.00	17,940.00
Pasivo e Inversión de los Accionistas				
Accionistas				
Circulante				
Cuentas por pagar	624,157.00	233,369.00		390,788.00
Impuestos por pagar	7,700.00	1,711.00		5,989.00
Total de Pasivo Circulante	631,857.00	235,080.00		396,777.00
Deuda a Largo Plazo	454,522.00			454,522.00
Total de Pasivo a Largo Plazo	454,522.00	-		454,522.00
Total de Pasivo	1,086,379.00	235,080.00		454,522.00
Inversión de los accionistas:				
Capital Social	2,691,530.00	2,691,530.00		-
Utilidad de ejercicios anteriores	2,361,697.00	2,706,999.00	345,302.00	
Utilidad del ejercicio	213,108.00	74,695.00		138,413.00
Efecto Acum. de Impto. Sobre la Renta diferido			90,834.00	
resultado Acumulado por Actualización				183,332.00
Total de la Inversión de los Accionistas			436,136.00	321,745.00
Suma Pasivo más Inversión de los accionistas			1,190,984.00	1,190,984.00

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Interpretación

Este estado financiero se realiza para cumplir fiscalmente y por lo que desde el punto de vista financiero representa para la empresa. La utilidad con las clasificaciones presentadas en el capital, fueron aplicados al pago de la deuda a largo plazo, ya que la empresa no acude al financiamiento externo.

<u>Autopartes Mexicanas, S. A. De C. V.</u>			
Estado de Origen y Aplicación de Recursos comprendido entre el 31 de diciembre de 2000 y 31 de diciembre de 2001			
Expresado en miles de pesos de poder del 31 de diciembre de 2001			
ORIGENES DE RECURSOS		APLICACIÓN DE RECURSOS	
UTILIDADES OBTENIDAS 2001	74,695	PERDIDA DEL EJERCICIO	0
MODIFICACIONES AL CAPITAL	39,696	DISMINUCION CAPITAL	0
AUMENTOS DE PASIVO	0	DISMINUCION DE PASIVOS	851,299
		CUENTAS POR PAGAR	390788
		IMPUESTOS POR PAGAR	5989
		DEUDA A LARGO PLAZO	<u>454522</u>
DISMINUCION DE LOS VALORES ACTIVO	754,848	AUMENTOS DE ACTIVO	17,940
INVENTARIOS	366,583	CUENTAS POR COBRAR	5580
ACTIVO FIJO NETO	385,299	EFFECTIVO E INVERSIONES EN VALORES REALIZABLES	12360
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	2,966		
	<u>869,239</u>		<u>869,239</u>

Interpretación

El origen de recursos para el año 2001, se obtuvo por una cantidad de \$869,239, los cuales provienen principalmente de la disminución de inventarios de productos terminados y la venta de activos fijos.

Estos orígenes de recursos fueron aplicados al pago de deudas a corto y largo plazo.

Este estudio refleja claramente la falta de inversiones, por lo que la empresa debe prestar atención a esta situación si se considera que cuenta con suficiente capital propio y de trabajo que bien pueden respaldar un financiamiento y de no ser necesario, promover nuevas inversiones.

6.3. Informe del análisis financiero

Una vez examinados los balances generales de "Autopartes Mexicanas, S.A. de C.V." al 31 de diciembre de 2001 y 2000, así como los estados de resultados y de cambios en la situación financiera que le son relativos, por los años que terminaron en esas fechas, en mi opinión, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la empresa "Autopartes Mexicanas, S.A. de C.V." y he basado dicho examen en aplicar a las cifras de los estados financieros los distintos métodos de análisis que he considerado convenientes para proporcionar una base razonable para sustentar mi opinión.

Por lo tanto concluyo:

- 1) La empresa "autopartes Mexicanas, S.A. de C.V." es una empresa financieramente sana, ya que su capacidad para cumplir con sus obligaciones en proceso de vencimiento responde, con un amplio margen a las necesidades de sus acreedores. Situación que se presenta benéfica para la empresa, ya que este margen de liquidez le da la pauta para realizar nuevos proyectos de inversión.
- 2) Por otra parte, la empresa responde a las pruebas de endeudamiento y presión financiera con un resultado muy bajo, el cual indica que no se tiene la necesidad de recurrir a financiamientos de terceros. Esto quiere decir que la empresa cuenta con suficiente capital propio para hacer frente a sus necesidades.
- 3) Sin embargo y aun cuando la empresa no presenta problemas financieros, sí los presenta al evaluar su eficiencia administrativa, que nos indica que las mercancías se están reteniendo demasiado tiempo en el almacén, con un nivel de ventas menor al ejercicio anterior y un costo similar en ambos ejercicios, que denota de acuerdo al volumen de sus ventas existe una seria contracción en la demanda de los clientes de equipo automotriz original y del mercado de refacciones, originando como consecuencia la disminución de las ventas que ocasiona gastos y desperdicios innecesarios, si se considera que los dos factores más importantes que afectan a la utilidad son los costos y los gastos.
- 4) Por otra parte al aplicar la rotación de activo total, se encuentra que no

se están aprovechando adecuadamente, ya que su inversión es muy alta y es el punto en el que se basa la generación de ventas. Por tanto se reafirma que existe un serio problema en las ventas, puesto que existe el equipo necesario y capital suficiente para producir, como se muestra en la partida de inventarios dentro de los estados financieros.

- 5) Aún cuando la empresa es rentable, no se debe confiar, ya que al establecer la comparación en el análisis de rentabilidad se observa que del año 2000 al 2001 hubo un decremento poco mayor al 50%, situación que no es satisfactoria, ni confiable, si se considerara esa tendencia en los años futuros.
- 6) Se concluye que se cuenta con un capital de trabajo inmovilizado, que supone una falta de planeación estratégica por parte de los administradores de la empresa.

Lo anterior se basa en la aplicación de razones simples, y se respalda al analizar el estado de origen y aplicación de recursos, en el que se observa que el origen de los recursos se obtiene principalmente de la disminución de inventarios de productos terminados y de la venta de activos fijos, mismos que fueron aplicados al pago de deudas a corto y a largo plazo.

En cuanto al análisis del producto que se desea promover para recuperar los niveles de ventas y el margen de utilidad convenientes para la empresa, se determina que es conveniente siempre y cuando se mantengan los costos estimados para tal efecto.

Es importante hacer énfasis, que la única estrategia que tienen las empresas mexicanas para sobrevivir y competir ante la apertura comercial, es la cultura de la calidad que implica un compromiso hacia el mejoramiento continuo, lo cual le dará liderazgo en costos y una diferenciación; para ello se obliga a contar con un sistema de información que permita monitorear los logros en eficiencia y efectividad; haciendo hincapié en que cualquier sistema que no se controla, se degenera, por lo tanto es indispensable diseñar un excelente sistema de control administrativo que permita diagnosticar síntomas sobre aquellas áreas que no arrojen los resultados esperados y poder tomar decisiones oportunas y obtener mejores resultados; mejorando a su vez con este sistema de control la comunicación entre las diversa áreas integrales de la organización.

CONCLUSIONES

La posibilidad de mejorar la perspectiva de las empresas nace de la constante vigilancia, sobre los activos, pasivos y capital de las mismas, la cual debe incluir el aspecto administrativo en donde se considera la conducta humana. Es importante la aplicación de los distintos métodos de análisis financieros realizados por personal altamente calificado y capacitado para ello, ya que emitir juicios erróneos puede ser contraproducente, en virtud de que al aplicar alguno de éstos métodos a las cifras de los estados financieros, pueden arrojar datos que considerados a la ligera, lleve a la empresa a tomar decisiones de riesgo. Sin embargo, cuando un análisis se lleva a cabo de manera profunda y reflexiva proporcionará orientación, juicio y perspectivas a los administradores y demás interesados en dicha información. Este análisis dará a esa vigilancia sobre la marcha del negocio, la pauta para determinar y analizar las desviaciones oportunamente y para capitalizar los aciertos en pro de los planes de crecimiento que la misma tenga.

Nunca como ahora se ha hecho tan evidente la importancia de analizar e interpretar adecuadamente los informes financieros, con un sentido reflexivo y crítico, serio y meditado, de todo aquello que compone el entorno financiero de las empresas, para poder desarrollarse bajo las exigencias de un mundo competitivo, como el que se vive, lo que exige de la

profesión contable, profesionistas altamente calificados como emisores de información y tomadores de decisiones.

Parte fundamental para competir es tener excelentes sistemas de telecomunicaciones, así como buenos sistemas de información, que sean oportunos, relevantes y confiables, lo cual es vital para tomar decisiones operativas y estratégicas.

Todas las organizaciones se ven comprometidas a realizar un constante cuestionamiento para aprovechar mejor sus recursos tanto a corto como a largo plazo. Este cuestionamiento obliga a los ejecutivos a tomar decisiones sobre diferentes nuevas circunstancias, buscando siempre la mejor solución a fin de elevar al máximo el valor de la empresa. Tales decisiones, sin embargo, no serían las mejores si no estuvieran basadas en los informes financieros, de ahí la necesidad e importancia de un adecuado y oportuno análisis e interpretación de sus estados financieros.

BIBLIOGRAFIA

- Warren . Reeve . Fess,** Contabilidad Financiera, Thomson
Editores
Séptima edición 2000
- COCINA MARTINEZ, Javier,** Teoría de la contabilidad Financiera,
Instituto Mexicano de Contadores
Públicos
Instituto Autónomo de México, A.C.
2ª. Reimpresión de la 1ª. Edición.
Agosto de 1999
- PRIETO LLORENTE, Alejandro,** Principios de Contabilidad
Editorial Banca y Comercio
22ª. edición. Reimpresión 2000
- GOMEZ LOPEZ, Ernesto,** El Análisis e Interpretación de Estados
Financieros
Editorial: ECAFSA
Segunda Edición 2000
- MACIAS PINEDA, Roberto /
SANTILLANA GONZALEZ, Juan R.** El análisis de los Estados Financieros
Editorial: ECAFSA
Sexta Reimpresión 2000
- RAMIREZ PADILLA, David Noel,** Contabilidad Administrativa
Mc Graw Hill
5ª. Edición
- ORTEGA OCHOA, Rosa Maria/
VILLEGAS HDEZ, Eduardo** Análisis Financiero
Editorial PAC, S.A. de C.V.
Primera Reimpresión Mayo de 1999

CALVO LANGARICA, César.

**Análisis e interpretación de Estados
Financieros
Editorial PAC, S.A. de C.V.**

DUTILLY, Roberto

**Apuntes para la Materia de
Sistemas Contables**

TAMAYO Y TAMAYO, Mario

**El Proceso de la Investigación
Científica
Editorial Limusa, S.A., de C.V.
2002**

TAMAYO Y TAMAYO, Mario

**Metodología Formal de la
Investigación Científica
México, Editorial Limusa,
S.A., 1996**