



877108  
UNIVERSIDAD EMILIO CARDENAS 3

ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION  
CON ESTUDIOS INCORPORADOS A LA UNAM  
CLAVE 8771

“IMPORTANCIA DEL ANALISIS DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS”

T E S I S  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
LICENCIADO EN CONTADURIA  
P R E S E N T A :  
EUGENIO IBANEZ CABRERA

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

TLALNEPANTLA, EDO. DE MEXICO DEL 2003

A



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.

# PAGINACIÓN DISCONTINUA

*A Mi Madre:*

*Yolanda Cabrera Garduño  
Por haberme dado la vida y haberla dedicado  
incondicionalmente a mi y a mi hermana.  
Gracias por tu apoyo y tu devoción en el logro de  
uno de mis objetivos mas importantes de mi vida.*

B

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

*A Mi Hermana y a sus Hijos:*

*Yolanda Ibáñez Cabrera, David y Eric Navárez Ibáñez  
Por su entusiasmo y cariño que me han  
acompañado a lo largo de mi carrera.*

C

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

*A mi padre:*

*Eugenio Urbáñez Goto (R.F.S.D.)*

*Por haberme dado la vida, por sus consejos y por haber sido un ejemplo de dedicación y lealtad a su familia..*

0

TESIS CON FALLA DE ORIGEN
------------------------------

*A Mi Novia y Amiga:*

*Ma. Guadalupe Rocha Flores*  
*Por estar conmigo durante largas sesiones de*  
*trabajo. Gracias por tu amor y comprensión.*

E

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

*Al Profesor y Al Asesor:*

*E. J. Juan Corral*

*Por su paciencia y su entendimiento hacia mi  
durante el desarrollo de este trabajo.*

F

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN



*A Mis Abuelos:*

*Eugenio Ibáñez Juárez (R.F.D.). Mercedes Boto Vda. de Ibáñez  
Javier Cabrera Sánchez. Abigail Garduño López*

G

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

*A Mis tios:*

*Alvaro Cabrera Garduño y Alejandra Navas de Cabrera.  
Angélica Cabrera Garduño y César Villagas Montes*

H

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

# INDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>I</b>
<b>JUSTIFICACIÓN DEL TEMA</b> .....	<b>III</b>
<b>CAPITULO 1.- LA INFORMACION FINANCIERA.</b>	
1.1.- Antecedentes.....	1
1.2.- Clasificación de los estados financieros. Conceptos y su información .....	2
1.2.2.- Estado de Situación Financiera .....	4
1.2.1.1.- Formas de presentar un Estado de Situación Financiera o Balance General.....	14
1.2.2.- Estado de Resultados.....	18
1.2.2.2.- Presentación de un Estado de Resultados.....	18
1.2.3.- Relación entre el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados.....	23
1.2.4.- Estado del Costo de Producción y Ventas.....	24
1.2.5.- Estados financieros comparativos .....	28
<b>CAPITULO 2.- ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS MEDIANTE LOS METODOS DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.</b>	
2.1.- Concepto de análisis e interpretación .....	31
2.2.- Análisis de Edos. Financ. a través de los cambios en el Capital Neto de Trabajo.....	32
2.2.1.- Capital Neto de Trabajo.....	32
2.2.2.- Cambios en el Capital Neto de Trabajo .....	34
2.2.3.- Elaboración y análisis de un Estado de Cambios en la Situación Financiera .....	36
2.2.4.- Estado de Flujo de Efectivo.....	48
<b>CAPITULO 3.- ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS MEDIANTE LOS METODOS DE RAZONES FINANCIERAS.</b>	
3.1.- Métodos de análisis.....	59
3.1.1.- Método de análisis de estados financieros por medio de razones simples.....	60
3.1.1.1.- Análisis de solvencia .....	63
3.1.1.1.1.- Solvencia circulante .....	63
3.1.1.1.2.- Análisis de liquidez.....	63
3.1.1.2.- Análisis de la estabilidad.....	64
3.1.1.2.1.- Estudio del capital .....	64
3.1.1.2.2.- Estudio del ciclo económico.....	65
3.1.1.2.2.1.- Rotación de cuentas por cobrar .....	66
3.1.1.2.2.2.- Rotación de inventarios .....	67
3.1.1.2.2.3.- Rotación de ventas netas a inventarios .....	67
3.1.1.2.2.4.- Rotación de activos fijos.....	68
3.1.1.2.2.5.- Rotación de cuentas por pagar.....	69
3.1.1.3.- Análisis de la productividad.....	69
3.1.1.3.1.- Estudio de las ventas .....	69
3.1.1.3.1.1.- Razón de ventas a capital contable .....	70
3.1.1.3.1.2.- Razón de ventas netas a capital de trabajo.....	71
3.1.1.3.2.- Estudio de la utilidad .....	71

I

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

3.1.1.3.2.1.- Razón de la utilidad neta a capital contable .....	72
3.1.1.3.2.2.- Razón de utilidad neta a capital contable y pasivo total .....	72
3.1.1.3.2.3.- Razón de utilidad neta a ventas netas .....	73
3.1.1.4.- Análisis de la capacidad de servicio a deudas .....	73
3.1.1.4.1.- Cobertura de pago fijo .....	74
3.1.1.4.2.- Cobertura de Gastos Financieros .....	75
3.1.1.5.- Análisis de la rentabilidad .....	76
3.1.1.5.1.- Rentabilidad de activos .....	76
3.1.1.5.1.1.- Margén bruto de utilidades .....	77
3.1.1.5.1.2.- Margén de utilidades de operación .....	78
3.1.2.- Método de análisis de estados financieros por medio de razones estandar .....	79

**CAPITULO 4.- ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS MEDIANTE  
LOS METODOS DE PORCIENTOS INTEGRALES**

4.1.- Método de porcentos integrales totales .....	84
4.2.- Método de porcentos integrales parciales .....	95

**ANEXO 1.- IMPORTANCIA DEL BOLETÍN B-10 EN EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS  
FINANCIEROS**

Antecedentes .....	105
Caso práctico (Actualización del Capital Social) .....	107

CONCLUSIONES .....	109
--------------------	-----

BIBLIOGRAFÍA .....	111
--------------------	-----

J

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

## INTRODUCCION

La información que nos brindan los Estados Financieros, tal y como son presentados, no son lo suficientemente claros y explícitos para determinar y conocer las causas de un probable mal funcionamiento de una empresa así como tampoco permiten conocer, tanto los factores que ayuden a mejorar la situación de la misma en relación a su solvencia, productividad y al funcionamiento en el cual se ha venido desenvolviendo, como los que originaron el desequilibrio de su desenvolvimiento. De igual manera, los Estados Financieros por sí solos, no bastan para llegar a una conclusión adecuada y mucho menos definitiva con respecto a la situación financiera de una empresa, esto es debido a que existen elementos, hechos, y circunstancias internas y/o externas que influyen decisivamente sobre los resultados y que afectan directa o indirectamente su situación financiera y su productividad.

Debido a la compleja estructura económica y social y a la evolución tan acelerada de la misma, se generan presiones diversas que el contador público tiene que afrontar tales como: cambios constantes en las leyes impositivas así como en las herramientas para el almacenamiento de la información contable y financiera (computadoras, sistemas de contabilidad, etc.). En muchas ocasiones, por temor a lo nuevo, algunos contadores tienden a ser adictos a costumbres y a ideas incorrectas o fuera del contexto en el que la evolución los ha alcanzado y en consecuencia existen contadores que todavía ignoran los métodos que han surgido para el estudio cuidadoso de la información. Es importante tomar en cuenta que gracias a los cambios en los medios para el registro de las operaciones, la labor del Contador Público se ha visto beneficiada y en estos días es más común que él mismo no solo se concentre en el trabajo del registro de las operaciones y la elaboración de Estados Financieros, sino que también tiene tiempo para analizarla.

El estudio o análisis de la información financiera mediante instrumentos tales como las razones financieras, el método del estudio de aumentos y disminuciones y el método de porcentos integrales, representan, en conjunto, una herramienta imprescindible para el contador público que le sirven para razonar la información

contenida en un Estado Financiero emitidos por los registros de las operaciones del mes o de un ejercicio determinado, con el propósito de ver más allá de las cifras presentadas.

Por lo anterior, hago incapie en que los Estados Financieros contienen información valiosa que no siempre está reflejada en números, pero si se realiza el análisis de dichas cifras, se llegan a conclusiones que proporcionan elementos útiles para determinar o ayudar a determinar posibles fallas o deficiencias en las operaciones de una empresa y con esto tomar decisiones adecuadas para corregirlas y hasta cambiar el rumbo que se ha seguido con el único fin de cumplir con el objetivo general y primordial por la que se ha formado una empresa y otorgar un mejor servicio.

El análisis de los Estados Financieros comprende un estudio de ciertas relaciones y tendencias que permitan determinar si la situación financiera, los resultados de las operaciones y la evolución económica de una empresa son satisfactorios. Los métodos y técnicas de análisis como las razones financieras, el estudio de los aumentos y disminuciones y el método de porcentajes integrales se utilizarán para determinar y medir tanto las relaciones entre las diferentes partidas de los Estados Financieros de un ejercicio determinado como los cambios que han tenido en esas partidas a través del tiempo.

En este trabajo demostraré que los Estados Financieros contienen información muy importante que, complementados con el análisis de los mismos mediante los métodos señalados en los párrafos anteriores, sirven de base para formar una opinión de la situación financiera de una empresa, de su productividad y de la política seguida por su administración, con el fin de aplicar en el presente la experiencia obtenida del pasado y de esta manera tener un mejor futuro.

## JUSTIFICACION DEL TEMA

Como sabemos, la presentación de estados financieros en todas las empresas es de suma importancia debido a la necesidad de información constante y periódica para las áreas relacionadas o que tienen que ver directamente con la toma de decisiones.

El ejecutivo de hoy en día que ocupa cargos claves en las empresas y que no necesariamente es contador público de profesión, requiere del conocimiento de los métodos de análisis de estados financieros por el simple hecho de conocer la forma en que afectan los diferentes rubros de los diferentes estados financieros en el análisis de los mismos y, con esto, ser capaz de obtener información indispensable para la toma de decisiones.

De igual forma, es importante que desde la preparación profesional de un individuo distinto a la carrera de contador público, tenga las herramientas suficientes para aprender y desarrollar su propio criterio en el análisis de un estado financiero bajo cualquier situación o circunstancia. Por tal motivo este trabajo está orientado a su consulta y estudio para todos aquellos estudiantes que ya sean contadores o no contadores les sea sumamente accesible a su entendimiento.

No obstante lo anterior, de ninguna forma se están dejando de lado conceptos estrictamente relacionados con la contabilidad ya que estos se encuentran explicados y analizados dentro del capítulo que estudia a los elementos que conforman a los estados financieros más importantes de una forma simple y accesible para su mejor entendimiento.

Básicamente la finalidad de este trabajo se define de la siguiente manera:

- 1.- Entender lo que es un estado financiero al mismo tiempo de conocer los diversos tipos que existen de estados financieros y, lo más importante, su utilidad en el ámbito de los negocios.
- 2.- Conocer los métodos más sencillos de análisis de estados financieros que al mismo tiempo son frecuentemente utilizados en las empresas dentro de sus áreas de presupuestos y análisis financieros.
- 3.- Que cualquier profesional sea capaz de determinar la utilidad de los métodos de análisis de estados financieros.

Habiendo destacado estos puntos, cabe resumir que la finalidad de esta tesis es la de proporcionar una herramienta de apoyo para la investigación de cualquier profesionista en una de las ramas de la contabilidad que mayormente están tomando importancia en la administración de las empresas: el análisis y la interpretación de los estados financieros.

Al mismo tiempo es importante mencionar que el análisis de estados financieros proporciona a cualquier profesionista un elemento adicional al universo de procedimientos y políticas que rigen a cualquier empresa, por lo tanto, la intención de esta tesis es la de llegar a la conclusión de que las políticas de una empresa muchas veces (sino es que siempre) van en función al análisis de sus resultados de operación y que según la importancia de los resultados de un análisis financiero, las políticas de una empresa podrían variar, modificarse o incluso hasta cambiarse con la finalidad de que la empresa cumpla con sus principales metas.



CAPITULO I.- LA INFORMACION FINANCIERA.

7

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

## 1.1.- ANTECEDENTES

Debido a la compleja estructura social y a la evolución económica tan acelerada que genera diversas presiones dentro de las empresas como la estrecha competencia, el disminuir costos para obtener mayores utilidades, el ofrecer mejores servicios a los consumidores, etc., se ha convertido en una herramienta indispensable para los administradores de los negocios el análisis de los Estados Financieros. En gran número de ocasiones como consecuencia de la falta de información adecuada, oportuna, fehaciente y accesible o de la incorrecta aplicación de la información disponible, las empresas generan desperdicios que merman sus utilidades ya que también debido a ello se desaprovechan recursos para generar utilidades.

En ocasiones por temor a lo nuevo, no tanto por desconocido o imprevisto, sino por la posibilidad de error que lo desconocido envuelve, se tiende a ser adicto a costumbres y a ideas incorrectas, en virtud de que por conocidas se las sobre estima. Pero el estudio cuidadoso de una información adecuada, puede apoyar al ahorro de cantidades de dinero importantes al detectar posibles errores dentro de la administración o los procedimientos empleados.

Por todo lo anterior mencionado, el dueño de un negocio, el director de una empresa o el presidente de una firma, tiene la necesidad de solicitar información apropiada que le auxilie en el momento de tomar decisiones o de emitir juicios con respecto a algún asunto, por consecuencia, el análisis de los Estados Financieros constituyen una de las principales herramientas con las que puede contar la administración de una empresa para tomar decisiones fundadas. Una decisión bien fundada casi siempre alcanzará sus objetivos, mientras que una acción sin fundamentos, al vapor como se dice comúnmente, rara vez lo hará.

## **1.2.- CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

### **CONCEPTOS Y SU INFORMACION**

La finalidad básica de este capítulo es mostrar la manera en que están formulados todos y cada uno de los principales estados financieros de una empresa, además de realizar un claro y detallado explicativo de los mismos en función a la información que proporcionan con el objeto de tener una mayor comprensión de los mismos y entender la importancia de su análisis para la toma de decisiones.

Es importante reconocer que los estados financieros están diseñados de acuerdo a las necesidades de información financiera que cada empresa requiere, sin embargo, existen estados financieros que son conocidos como "básicos" ya que por el contenido de su información y el período que abarcan, son realizados en todas las empresas, además de que por ley es obligatoria su elaboración "En el libro mayor deberán anotarse los nombres de las cuentas de la contabilidad, su saldo al final del período del registro inmediato anterior, el total del movimiento de cargo o crédito a cada cuenta en el período y su saldo final"<sup>1</sup>. Como ejemplo tenemos los siguientes estados financieros:

Estado de Situación Financiera (Balance General)  
Estado de Resultados (Estado de Pérdidas y Ganancias)  
Estado de Costo de Producción y Ventas  
Estado de Cambios en la Situación Financiera  
Estado de Variaciones en el Capital Contable

Existen también, estados financieros que derivan directamente de los arriba mencionados, por citar algunos ejemplos tenemos los siguientes:

---

1.- REGLAMENTO DEL CODIGO FISCAL DE LA  
FEDERACION ART. 29, 2o. PARRAFO. Ed. Themis 2001

Estado de Situación Financiera Comparativo (Balance General Comparativo)  
 Estado de Resultados Comparativo (Estado de Pérdidas y Ganancias Comparativo)  
 Estado de Costo de Producción y Ventas Comparativo  
 Estado de Cambios en la Situación Financiera Comparativo

En estos casos la palabra "comparativo" se agrega cuando estados financieros iguales son presentados simultáneamente pero que difieren ya sea de la fecha de elaboración o del periodo que abarca cada uno de ellos.

En el siguiente cuadro se muestra la clasificación de los estados financieros arriba mencionados y algunos más que son comúnmente utilizados en la mayoría de las empresas:

**Cuadro 1.1**

Nombre	Principal	Secundario	Estático	Dinámico
Estado de Situación Financiera	X		X	
Estado de Resultados	X			X
Estado de Costo de Prdn. y Vtas.	X			X
Edo. de Sit. Financ. Comparativo			X	X
Estado de Resultados Comparativo		X		X
Edo. de Costo de Prdn. y Vtas. Comp.		X		X
Estado de Capital de Trabajo		X	X	
Estado de Superávit		X		X
Edo. de Cambios en la Situación Financiera		X		X

A continuación se hará una explicación de cada uno de los estados financieros señalados en el cuadro y adicionalmente a ello, se verán más estados financieros que se utilizan en las empresas y no se han mencionado hasta ahora con el propósito de ofrecer un completo panorama de cómo deben ser formulados y el contenido de cada uno de ellos.

### **1.2.1- ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

El Estado de Situación Financiera (también conocido como Balance General), es aquel que muestra la situación financiera de una empresa en un momento determinado o a una fecha determinada es decir, es el documento que nos presenta los saldos de las cuentas del balance en una fecha dada la cual varía dependiendo de los criterios de las empresas en cuanto a sus necesidades de información. Normalmente el Balance General se presenta al último día de cada uno de los meses del ejercicio fiscal, aunque cabe mencionar que también se puede presentar semanal o quincenalmente, por eso es que se presenta a una fecha determinada. El Estado de Situación Financiera es un informe muy completo, ya que nos presenta al mismo tiempo los derechos y las obligaciones de una empresa incluyendo su capital social.

Como se vió en el cuadro anterior, el Estado de Situación Financiera es un informe estático por que muestra las obligaciones y derechos representados a una fecha determinada, además de ser un informe principal por que maneja la información financiera a nivel de cuentas de mayor y esto hace cumplir una obligación marcada por la ley, como ya se mencionó. "El Balance General es una fotografía de la situación financiera en un instante determinado"2.

Para tener una mejor idea de la forma en que está estructurado el Estado de Situación Financiera (Balance General), se presenta a continuación una sencilla fórmula, la cual está compuesta por los elementos básicos que intervienen en la elaboración de dicho informe de una manera global:

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{CAPITAL}$$

Todos los derechos, bienes y propiedades de una empresa están representados en el **ACTIVO** el cuál a su vez se divide en tres categorías, según el tipo de derecho o bien que se trate:

Activo Circulante

Activo Fijo

Activo Diferido

De igual forma el **PASIVO** se divide de acuerdo al tipo de obligaciones que una empresa tiene con terceros (personas físicas o morales ajenas a ella):

Pasivo Circulante

Pasivo Diferido

Pasivo a largo plazo

En la cuenta de **CAPITAL**, conocida también como capital contable, se encuentra uno de los rubros más importantes que constituye a la empresa: el Capital Social.

A continuación se analizarán las características principales de cada una de las categorías tanto del Activo como del Pasivo y por supuesto del Capital para tener un mayor conocimiento de los mismos y darnos cuenta de la importancia de su clasificación y del contenido de su información.

## **ACTIVO:**

### **Activo Circulante.-**

El activo circulante representa a los bienes de inmediata realización es decir, son recursos económicos que la empresa posee para el pago de deudas a corto plazo, como por ejemplo:

1.- El **Efectivo**. Se encuentra en la llamada "Caja Chica" que conservan la mayoría de las empresas, sirve a ésta para solventar gastos menores que se pueden pagar en dinero.

2.- Las **Cuentas por Cobrar** (Clientes). Su saldo representa a todas aquellas ventas efectuadas por la empresa mediante crédito establecido y autorizado por la misma.

3.- **Documentos por Cobrar**. Son pagarés u otro documento similar que obliga a un tercero a pagar a la empresa bajo las condiciones previamente acordadas por ambas partes.

4.- **Deudores Diversos**. Esta cuenta comúnmente se maneja con las operaciones realizadas con trabajadores de la misma empresa y en la cual se registran los préstamos personales o los anticipos de viáticos, sueldos o similares.

5.- El **Inventario** es una rubro de la contabilidad muy importante a considerar dentro de los activos circulantes de una empresa, ya que en el se representan en dinero, todas las existencias de materias primas (empresas manufactureras) para la elaboración de productos de consumo final o de consumo intermedio, así como los productos en proceso de producción (proceso intermedio), los productos existentes en el almacén de productos terminados, los productos que se encuentran en consignación y todos aquellos que se encuentren en tránsito siempre y cuando la propiedad corresponda a la empresa en su factura correspondiente. Como se puede observar en este caso, existen elementos en el ciclo operacional de una empresa, que ameritan un control por separado de cada uno de los mismos a fin de que no se confundan y se mantenga su particularidad, por lo tanto, en la contabilidad se deben manejar subcuentas que permitan mantener dicho control y al mismo tiempo reflejen la situación de los mismos.

En forma general, los activos circulantes son rubros que se manejan en las compañías dedicadas a realizar negocios y que por su propia actividad manejan este tipo de cuentas para su control e información financiera.

Las características principales del activo circulante en conclusión son:

- 1) Disponibilidad e intención de convertirse en efectivo dentro de un año o dentro del ciclo normal de operaciones.
- 2) Para uso o adquisición de otros activos circulantes, para pagar deudas de corto plazo y en general para cubrir todos los gastos y costos incurridos en las operaciones normales de la empresa.

Activo Fijo.-

El activo fijo está conformado por los bienes físicos que son la base principal para el funcionamiento de una empresa. Todos los activos fijos, con excepción del terreno que no es depreciable, se consumen durante su vida útil en la producción de bienes o servicios, por lo tanto, debe existir una cuenta de depreciación acumulada, clasificada de acuerdo al tipo de activo que se trate, ya que cada activo fijo tiene una tasa de depreciación propia.

Ejemplos de Activos Fijos más comunes en las empresas:

- 1.- El **Edificio y Terreno** donde se llevan a cabo las actividades productivas y/o comerciales de la misma.
- 2.- La **Maquinaria y Equipo** en el que se producen, procesan, terminan y empaquetan sus productos (en los casos de las empresas manufactureras).
- 3.- El **Mobiliario y Equipo de Oficina** en donde se llevan a cabo las actividades administrativas de la empresa así como el **Equipo de Cómputo**, el equipo periférico y el sistema en el cual se desarrolla y resguarda la operación de la empresa desde los procesos de fabricación hasta las ventas de sus productos.
- 4.- El **Equipo de Transporte** en el que se traslada la mercancía, productos terminados o materiales en general de la empresa.



**5.- Bienes en Arrendamiento Financiero.** El arrendamiento financiero es un contrato que las empresas utilizan para adquirir el derecho a utilizar bienes de activo fijo que de otra forma tendrían que comprar.. Generalmente los términos del contrato son por un tiempo inferior a la vida útil del bien y el total de rentas por pagar es superior al precio de contado del mismo ya que se cargan intereses por el financiamiento. Al finalizar el contrato se tiene derecho a tres opciones:

- 1) adquirir el bien por un valor residual (generalmente es el 1% del valor del bien);
- 2) prolongar el contrato;
- 3) Participar junto con el arrendador en la venta del bien. El bien arrendado se reconoce como un activo fijo y se tiene derecho a la depreciación del mismo, al mismo tiempo, se reconoce el importe del financiamiento en el pasivo y se va amortizando la deuda con los abonos del contrato.

#### **Activo Diferido.-**

El activo diferido representa a los pagos anticipados que una empresa efectúa por servicios que se van a recibir o por bienes que se van a consumir en el uso exclusivo del negocio y cuyo propósito no es el de venderlos ni utilizarlos en el proceso productivo. Los pagos anticipados deben ser capaces de generar beneficios en el presente y evitar desembolsos en el futuro. Estas partidas se valúan a su costo histórico y se aplican a resultados en el periodo durante el cual se obtiene el beneficio del pago anticipado.

Los pagos anticipados se deben presentar en el Activo Circulante cuando el periodo de beneficios futuros es menor de un año o menor del ciclo financiero a corto plazo. Como ejemplos tenemos a los siguientes: Material Publicitario, Primas de seguros y fianzas, Regalías pagadas antes de devengarse, Muestras médicas, Interés pagados por anticipado, Rentas de locales o equipos pagadas antes de disfrutar del derecho de uso de los bienes, Impuesto predial y derechos pagados antes de que se hayan devengado.

## **PASIVO:**

### **Pasivo Circulante.-**

Es también conocido como pasivo a corto plazo, representa a todas aquellas deudas de la empresa derivadas de la actividad propia tales como:

- 1.- **Proveedores**, que son las compras a crédito de los materiales o mercancía que la empresa necesita para su producción y/o el ofrecimiento de servicios.
- 2.- Los **Préstamos Bancarios y/o Financiamientos Bancarios**, que son otorgamientos crediticios que la empresa contrata con el banco y cuya liquidación no exceda a los 30 días de plazo incluyendo los intereses devengados.
- 3.- **Impuestos y Sueldos por Pagar**. Son pasivos que la empresa ya conoce de antemano y que tiene que pagar a sus empleados (en el caso de los sueldos por pagar) o a la Hacienda Pública o al IMSS (en el caso de los impuestos por pagar) ya que su saldo está representado únicamente por la provisión de los montos por pagar o incluso de los montos ya pagados como lo sería la nómina.

Por lo tanto, son obligaciones que la empresa contrae y por consiguiente tiene la obligación de liquidarlas en forma casi inmediata (dependiendo del crédito obtenido) sin embargo, existen otras obligaciones de la misma naturaleza que no tienen otro crédito mas que el de liquidarlas a la fecha marcada como lo son los impuestos (sobre nóminas, ISR, etc.).

### **Pasivo Diferido.-**

El pasivo diferido son todas las ventas o servicios cobrados por anticipado a un cliente que no ha recibido el bien o servicio por parte de la empresa pero que ya existe el compromiso escrito. Generalmente se le conoce también como Anticipos de Clientes o Cobros Anticipados a Clientes, (no confundir con Pagos de Clientes no aplicados los cuales se manejan como Anticipos de Clientes). "En el caso de los créditos diferidos, se ha obtenido ya una percepción; pero ésta corresponde o se perfecciona hasta

el(los) periodo(s) en que la entidad haya complementado sus funciones esenciales generadoras de ingresos, de acuerdo con el criterio sistemáticamente adaptado dentro de la propia entidad para considerarlos plenamente realizados: intereses cobrados por anticipado, participación de utilidades a los trabajadores por pagar, dividendos acumulados o preferentes, garantías otorgadas”3.

#### Pasivo a Largo Plazo.-

Son todas aquellas deudas que contrae la empresa con la obligación o promesa de pago a un periodo mayor a un año para realizar inversiones con el propósito de fortalecerse, ya sea por adquisiciones de activos fijos o ampliaciones al inmueble. Ejemplos de este tipo de deudas son:

1.- Los Préstamos Hipotecarios, que son créditos que generalmente hace el banco u otro tipo de organización financiera a la empresa en este caso, a un plazo no menor de diez años y bajo la garantía de pago de un bien inmueble.

2.- Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo, son los créditos que le conceden a la empresa a pagar a un plazo mayor de diez años los cuales se garantizan con la firma de un pagaré u otro documento legal que para el efecto sirva.

#### CAPITAL:

A esta parte del balance general o estado de posición financiera, se le conoce también como “Capital Contable” y dentro de ésta se encuentran rubros importantes que forman parte de la constitución de las empresas, por ejemplo: el Capital Social, Reserva Legal, Utilidades No Distribuidas y Otras Cuentas de Capital.

### **Capital Social.-**

El capital social es el conjunto de bienes invertidos por los accionistas de una empresa, como parte obligatoria de la constitución de la misma. Estas inversiones o aportaciones de los socios, están representadas en acciones (comunes o preferentes). El capital social es, en otras palabras: "El interés residual en el activo de una empresa, que queda después de deducir el pasivo. Es la participación de los propietarios, que asumen los riesgos y las incertidumbres de las actividades de obtención de beneficios y de financiamiento de la empresa y soportan los efectos de otros eventos y circunstancias, lo que puede afectar a la empresa. Cuando el Capital Social acumula utilidades o pérdidas, recibe el nombre de Capital Contable"<sup>4</sup>.

#### **Características de las acciones comunes:**

- Tienen derecho de voto en la administración de la empresa.
- Derecho a los dividendos declarados por la junta de directores, una vez que se haya cumplido con el pago de dividendos correspondiente a los accionistas preferentes.
- Derecho de comprar acciones adicionales en proporción con las que ya se poseen en caso de que la empresa incremente la cantidad de su capital.
- En caso de liquidación tienen derecho en la distribución de efectivo o activos, después de haber cumplido los pagos relativos a sueldos, impuestos, pasivos y capital preferente.
- Deben ser títulos nominativos.

#### **Características de las acciones preferentes:**

- Preferencia a los dividendos a una tasa o cantidad establecida.
- Preferencia sobre los accionistas comunes, al reparto de los activos en caso de liquidación.

-Retirables a opción de la compañía, siempre que así se haya establecido en la escritura constitutiva y acordado con los accionistas preferentes.

-No tienen derecho de voto, salvo en algunos casos que se haya acordado derecho de voto restringido.

-Convertibles en acciones comunes a opción del accionista, cuando así se haya acordado.

-Los dividendos en capital preferente no pagados en un año determinado, se acumulan para periodos posteriores.

Al capital social lo constituye también el Superávit, el cual a su vez está integrado por otros conceptos de los que a continuación se mencionan los más utilizados:

Reserva Legal

Utilidad o pérdida del ejercicio

Utilidades ó pérdidas por aplicar de ejercicios anteriores

Otras reservas

Superávit ó déficit por revaluación

#### **Capital Variable.-**

Cuando una empresa se constituye, está obligada por Ley, a formar un capital fijo. Sin embargo, la misma Ley permite la creación de una sociedad anónima de Capital Variable, para la cual se necesitan trámites adicionales. Si la sociedad es de Capital Variable tiene de todas formas, un monto mínimo que represente al monto fijo en la sociedad anónima normal.

#### **Utilidades No Distribuidas.-**

También conocidas como Superávit Ganado y tiene su origen en las ganancias obtenidas por la actividad preponderante de la empresa en un ejercicio determinado, por la venta de activos fijos, intereses ganados por inversiones, etc. Por lo tanto, son ganancias que resultan de la acumulación de utilidades que en cada ejercicio se determinan en el estado de resultados.

Las utilidades no distribuidas, llamadas también utilidades de ejercicios anteriores, pueden separarse en dos grupos:

- 1) Utilidades Aplicadas
- 2) Utilidades Pendientes de Aplicar

Las utilidades que se encuentran pendientes de aplicar pueden destinarse a diversos fines tales como repartir dividendos (en efectivo o en acciones) o aumentar el Capital Social. Las utilidades aplicadas pueden estarlo por requisitos legales o por decisión de los accionistas. Las utilidades que han sido aplicadas aparecen con el nombre de Reserva..., ya sea como Reserva Legal, Reserva de Reinversión, etc.

#### **Otras Cuentas de Capital.-**

El superávit donado representa las contribuciones en efectivo o en especie hechas por terceros.

El superávit por revaluación representa la ganancia no realizada sobre el activo cuyo valor en libros o costo original ha sido aumentado. Este superávit deja de existir en los estados financieros como consecuencia de la reexpresión de estados financieros. Como resultado de dicha reexpresión aparecen otras cuentas de capital.

### **1.2.1.1.- FORMAS DE PRESENTAR UN ESTADO DE SITUACION FINANCIERA O BALANCE GENERAL**

Una vez que se ha estudiado el contenido y la información que cada rubro del Estado de Situación Financiera lleva, se estudiarán las formas de presentación del mismo. Se conocen dos formas de presentar un Estado de Situación Financiera o Balance General:

- 1) Forma de Reporte**
- 2) Tipo Cuenta**

#### **1) Forma de Reporte.-**

En este tipo de presentación las cuentas del Estado de Situación Financiera se dividen en tres bloques. En el primer bloque se presentan las cuentas del Activo; formando el segundo bloque se presentan las cuentas del Pasivo y como tercero y último bloque, las cuentas de Capital.

Para ejemplificar esta presentación a continuación se verá el Estado de Situación Financiera ó Balance General de la empresa IACE, SA de CV:

**Compañía "IACE, SA de CV"**  
**Balance General Al 31 de Diciembre del 2000**

<b>CUENTA</b>	<b>SALDO DEUDOR</b>	<b>SALDO ACREEDOR</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>Activo Circulante</u></b>		
Bancos	250,000	
Inversiones a Corto Plazo	1,757,925	
Clientes	1,350,000	
Cuentas por Cobrar	875,000	
Inventarios	1,450,000	
Seguros Pagados por Adelantado	835,000	
Renta Pagada por Adelantado	835,000	
<b><u>Activo Fijo</u></b>		
Terreno	6,542,499	
Edificio	5,700,000	
Depreciación Acumulada de Edificio	(642,500)	
Maquinaria y Equipo	3,050,000	
Depreciación Acumulada de Maq. y Eq.	(750,000)	
Equipo de Transporte	2,700,000	
Depreciación Acumulada de Eq. de Transp.	(1,609,999)	
Mobiliario y Equipo de Oficina	1,500,000	
Depreciación Acumulada de Eq. de Ofna.	(350,000)	
Inversiones Permanentes	1,940,000	
<b><u>Activo Diferido</u></b>		
Patente	75,000	
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>Pasivo Circulante</u></b>		
Proveedores		1,877,802
Impuestos por Pagar		650,000
Documentos por Pagar		1,500,000
Acreedores		800,000
P. T. U.		28,500
<b><u>Pasivo a Largo Plazo</u></b>		
Hipoteca por Pagar		5,750,000
Obligaciones por Pagar		3,000,000
<b><u>Pasivo Diferido</u></b>		
Cobros Anticipados a Clientes		650,000
<b><u>CAPITAL</u></b>		
Capital Social Común		6,700,000
Capital Social Preferente		4,500,000
Reserva Legal		44,048
Resultado del Ejercicio 1998		207,575
<b>SUMAS</b>	<b>25,507,925</b>	<b>25,507,925</b>

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



## 2) Tipo Cuenta.-

En un Estado de Situación Financiera presentado como tipo cuenta, las cuentas de activo se encuentran en una sola columna, en el lado izquierdo de la hoja, así como el nombre de la cuenta y su saldo. Las cuentas del pasivo y las cuentas del capital contable también se presentan en una sola columna junto con su saldo pero del lado derecho de la hoja.

También es importante señalar que en este tipo de reporte, se determinan subtotales de acuerdo a la naturaleza de las cuentas y al finalizar las cuentas presentadas, se totalizan los subtotales.

Para ejemplificar este tipo de presentación, veremos el mismo Estado de Situación Financiera que fue visto en el punto anterior de la misma empresa. Cabe mencionar que este reporte será utilizado en los siguientes capítulos para analizar las cifras que arrojan los saldos de la misma empresa y así cumplir con el objetivo general de este trabajo que es el de determinar la importancia del análisis de los estados financieros en las empresas.

**Compañía "IACE, SA de CV"**  
**Balance General Al 31 de Diciembre del 2000.**

<u>ACTIVO</u>	<u>SALDO</u>	<u>PASIVO</u>	<u>SALDO</u>
<u>Activo Circulante</u>		<u>Activo Circulante</u>	
Bancos	250,000	Proveedores	1,677,802
Inversiones a Corto Plazo	1,757,925	Impuestos por Pagar	650,000
Clientes	1,350,000	Documentos por Pagar	1,500,000
Cuentas por Cobrar	875,000	Acreedores	800,000
Inventarios	1,450,000	P. T. U.	28,500
Seguros Pagados x Adel.	835,000	<b>Total Sección Circulante</b>	<b>4,656,302</b>
Renta Pagada por Adelantado	835,000		
<b>Total Sección Circulante</b>	<b>7,352,925</b>		
 <u>Activo Fijo</u>		 <u>Pasivo a Largo Plazo</u>	
Terreno	6,542,499	Hipoteca por Pagar	5,750,000
Edificio	5,700,000	Obligaciones por Pagar	3,000,000
Deprn. Acum. de Edificio	(642,500)	<b>Total Pasivo a L. P.</b>	<b>8,750,000</b>
Maquinaria y Equipo	3,050,000		
Deprn. Acum. de Maq. y Eq.	(750,000)	<u>Pasivo Diferido</u>	
Equipo de Transporte	2,700,000	Cobros Anticip. A Clientes	650,000
Deprn. Acum. de Eq. de T.	(1,609,999)	<b>Total Pasivo a Diferido</b>	<b>650,000</b>
Mobiliario y Equipo de Oficina	1,500,000		
Deprn. Acum. de Eq. de Ofn.	(350,000)		
Inversiones Permanentes	1,940,000		
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>18,080,000</b>		
 <u>Activo Diferido</u>		 <b>CAPITAL CONTABLE</b>	
Patente	75,000	Capital Social Común	6,700,000
<b>Total Activo Diferido</b>	<b>75,000</b>	Capital Social Preferente	4,500,000
		Reserva Legal	44,048
		Resultado del Ejercicio 1999	207,575
		<b>Total Capital Contable</b>	<b>11,451,623</b>
 <b>SUMA ACTIVO</b>	<b>25,507,925</b>	 <b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>25,507,925</b>

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

## **1.2.2.- ESTADO DE RESULTADOS**

El Estado de Resultados está considerado dentro del grupo de los principales estados financieros en una empresa, además, es un estado financiero dinámico ya que sus resultados se siguen paso a paso para observar la forma en que se determina el resultado final (Utilidad ó Pérdida del Ejercicio).

Es un estado financiero principal (como lo indica el cuadro 1.1) por que nos muestra la productividad de una empresa es decir, su utilidad o pérdida en un momento determinado, lo cual es de suma importancia como herramienta para la toma de decisiones en una empresa ya que debe tenerse en cuenta que los fines que cualquier negocio persigue es el de obtener utilidades.

"El estado de resultados muestra un resumen de los resultados de operación de un negocio concernientes a un periodo de operaciones. Su objetivo principal es medir u obtener una estimación de la utilidad o pérdida periódica del negocio, para permitir al analista determinar qué tanto ha mejorado dicho negocio durante un periodo de tiempo, generalmente un año, como resultado de sus operaciones."5

### **1.2.2.1.- PRESENTACION DE UN ESTADO DE RESULTADOS**

El formato que a continuación se presenta, es el más utilizado en una empresa comercial. Las partidas son agrupadas según las funciones a las que pertenecen.

Además, se observarán varias partidas de Utilidad según se van restando los diferentes tipos de gastos o pérdidas ya que se pretende hacer una separación entre lo que son los resultados provenientes de operaciones normales y los que resultan de otro tipo de operaciones (intereses ganados por ejemplo).

Este reporte será utilizado en los siguientes capítulos para analizar a la misma empresa y así cumplir con el objetivo general que es el de estudiar la importancia del análisis de los estados financieros en las empresas.

<b>Compañía "IACE, SA de CV"</b>		
<b>Estado de Resultados del 01 de Enero Al 31 de Diciembre del 2000.</b>		
	<b>Ventas Brutas</b>	<b>10,000,000</b>
Menos:	Devoluciones S/Ventas	150,000
	Descuentos S/Ventas	15,000
	<b>Ventas Netas</b>	<b><u>165,000</u></b>
		<b>9,835,000</b>
	Inventario Inicial de Materia Prima	950,000
	(-)Compras	1,720,000
	(-)Devoluciones S/Compras	50,000
	(-)Consumo de Materia Prima	<u>1,705,000</u>
	Inventario Final de Materia Prima	915,000
	(-)Mano de Obra Directa	<u>3,020,000</u>
	<b>Costo Primo</b>	<b>3,935,000</b>
	(-)Gastos de Fabricación	<u>855,000</u>
	<b>Costos Incurridos</b>	<b>4,790,000</b>
	Inventario Inicial de Producción En Proceso	384,450
	(-)Compras de Productos Semiterminados	<u>135,550</u>
	Inventario Final de Producción en Proceso	520,000
	<b>Costo Total de Producción</b>	<b>5,310,000</b>
	Inventario Inicial de Artículos Terminados	10,000
	(-)Compras de Artículos Terminados	<u>5,000</u>
	Inventario Final de Artículos Terminados	15,000
	<b>Costo de Prodn. de lo vendido</b>	<b>5,325,000</b>
Menos:	Costo de Ventas:	<u>5,325,000</u>
	<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4,510,000</b>
Menos:	Gastos de Operación:	
	Gastos de Venta	1,599,844
	Gtos. Grales. y Admvs.	2,299,844
	<b>Utilidad de Operación</b>	<b><u>3,899,688</u></b>
Más:	Otros Ingresos	269,688
Menos:	Otros Gastos	<u>125,000</u>
	<b>Utilidad Antes de Gastos Financieros</b>	<b>755,000</b>
Menos:	Gastos Financieros	<u>375,000</u>
	<b>Utilidad Antes de ISR y PTU</b>	<b>380,000</b>
Menos:	ISR	133,000
	P. T. U.	<u>28,500</u>
	<b>Utilidad Neta Antes de Reserva Legal</b>	<b>218,500</b>
	Rva. Legal	<u>10,925</u>
	<b>Utilidad Neta</b>	<b>207,575</b>

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

A continuación se explicará cada una de las partidas que han compuesto al Estado de Resultados ejemplificado:

**Ventas Brutas.**- Son todos los ingresos provenientes de las operaciones normales de la empresa ya sean de mercancías o servicios vendidos. Es importante considerar que estos ingresos se generan en el momento mismo del acuerdo entre la empresa que ofrece el bien y/o servicio y el cliente que la acepta mediante factura o contrato de compra-venta.

**Devoluciones y Descuentos Sobre Ventas.**- Los descuentos que se le conceden a un cliente pueden ser por varios motivos:

- Pronto Pago
- Por Volumen de Compra
- Producto Rebajado
- Bonificación Especial

Las devoluciones generalmente son ocasionadas por recibir material defectuoso o que por algún motivo no reúne todos los requisitos de control de calidad establecidos.

**Ventas Netas.**- Las ventas brutas de mercancías o servicios deben disminuirse con los descuentos y devoluciones sobre ventas, obteniendo como resultado las ventas netas.

**Costo de Ventas.**- Se deben considerar dos aspectos: si se trata de una empresa comercial, el inventario final e inicial está representado por la existencia y compras de productos terminados en el almacén más los gastos inherentes a dicha operación (fletes impuestos aduanales, etc.) y se deben disminuir los descuentos y devoluciones sobre dichas compras.

Tratándose de empresas manufactureras, el inventario inicial y final es representado por:

- La materia prima para la elaboración de productos
- Almacén de productos en proceso
- Almacén de productos terminados

Al igual que en la empresa comercial, se debe sumar a lo anterior señalado, los gastos inherentes a la operación y descontar los descuentos y devoluciones sobre las compras.

**Utilidad Bruta.**- Resulta de disminuir el costo de ventas a las ventas netas. En el caso de que el costo de ventas fuera mayor que las ventas netas, entonces se le denominará "pérdida bruta".

**Gastos de Operación.**- Son todos los gastos ocasionados por el funcionamiento tanto administrativo como operativo de la empresa. En el estado de resultados ejemplificado se muestran dos categorías de gastos de operación y que generalmente se utilizan en la mayoría de las empresas: gastos de venta y gastos generales y administrativos. A continuación una breve explicación de cada uno de ellos:

1) **Gastos de Venta:** Comprenden los gastos relacionados directamente con la venta y la entrega de mercancías, como por ejemplo los gastos de propaganda y publicidad, salarios de vendedores, comisiones a los mismos, impuestos nominales del personal de ventas, mantenimiento del equipo de transporte de ventas, seguros del mismo, depreciación tanto del equipo de transporte como del perteneciente al depto. de ventas (cómputo, mobiliario, etc.), renta de inmueble, etc..

2) **Gastos Generales y Administrativos:** Estos gastos comprenden los realizados por supervisión y administración en general, los de contabilidad. Algunos ejemplos son los gastos de auditoría, de contabilidad, de crédito y cobranza, depreciación del

equipo de oficina, de cómputo, rentas de oficina, sueldos del personal de administración, papelería, teléfono, luz, etc.

**Utilidad de Operación.**- Es el excedente de la utilidad bruta sobre los gastos de operación. Representa las utilidades que la compañía genera por sus actividades normales es decir, por lograr sus principales objetivos.

**Otros Ingresos y Otros Gastos.**- Otros ingresos son por ejemplo: Ingresos por renta, por dividendos, por intereses, utilidad en tipo de cambio, comisiones, regalías, etc.

Otros gastos son partidas que representan egresos generados por operaciones que no son la principal actividad de la empresa como por ejemplo, las comisiones bancarias, multas y recargos, etc.

**Utilidad Antes de Gastos Financieros.**- Una vez disminuida o aumentada la utilidad de operación por otros ingresos y/o otros gastos financieros, surge la utilidad antes de gastos financieros.

**Gastos Financieros.**- Comprenden los gastos en que incurre una empresa por el uso de fondos externos para la utilización de sus activos por ejemplo, los intereses por financiamiento y las comisiones correspondientes.

**Utilidad antes de ISR.**- Constituye la utilidad obtenida después de disminuir a la utilidad antes de gastos financieros, estos mismos y que al mismo tiempo está sujeta al gravamen fiscal correspondiente al ejercicio fiscal de que se trate.

**Impuesto Sobre la Renta (ISR).**- Una vez obtenida la utilidad antes de impuesto que la empresa haya obtenido por sus actividades del ejercicio, se aplicará la tasa de

impuesto que la Ley del ISR imponga según el método que la empresa utilice para la cuantificación de sus impuestos y el cual posteriormente se incluirá en su declaración fiscal por ejercicio correspondiente.

### **1.2.3.- RELACIONES ENTRE EL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Y EL ESTADO DE RESULTADOS**

Son diversas las relaciones entre el estado de situación financiera y el estado de resultados, aunque a continuación se mencionarán las más importantes.

1.- Como se vio en el cuadro 1.1 tanto el estado de situación financiera como el estado de resultados son considerados estados financieros principales puesto que los dos reflejan la situación financiera en que se encuentra una empresa y la productividad de la misma a una fecha determinada (como en el estado de situación financiera) o por un periodo de tiempo determinado (como en el estado de resultados).

2.- Analizando las cuentas que conforman a los dos estados financieros, existen algunas de ellas que se encuentran en los dos, como por ejemplo:

A) Inventario; se encuentra en el estado de situación financiera como parte del activo circulante y refleja el saldo o existencia a la fecha del estado de situación financiera mientras que en estado de resultados se encuentra como parte que conforma al costo de ventas.

B) Utilidad o Pérdida del ejercicio; dentro del estado de situación financiera, forma parte del capital contable de la empresa y por consiguiente, refleja el aumento (en caso de utilidad) o una disminución (en caso de pérdida) del mismo; en el estado de resultados es precisamente la utilidad del ejercicio la que



representa el resultado final que la empresa generó en un periodo de tiempo determinado.

### **1.2.4.- ESTADO DEL COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS**

El estado del costo de producción y ventas es el estado financiero que muestra minuciosamente todos los elementos que forman el costo de lo producido, así como el de lo vendido durante un periodo de tiempo determinado.

El estado del costo de producción y ventas demuestra en forma detallada la conformación del costo de lo que una empresa vendió durante un periodo de tiempo determinado. Su resultado final forma parte del estado de resultados en renglón del costo de ventas. Es un estado financiero principal y al mismo tiempo dinámico. De igual forma que el estado de resultados, su resultado final se lleva paso a paso hasta la conclusión de un ciclo. Cabe señalar que este estado financiero se utiliza principalmente en las empresas manufactureras.

A continuación se presentará un ejemplo de un estado del costo de producción y ventas y posteriormente se analizará y explicará su composición:

**Compañía "IACE, SA de CV"**  
**Estado del Costo de Producción y Ventas**  
**Al 31 de Diciembre del 2000.**

Inventario Inicial de Materia Prima	950,000
(+)Compras	1,720,000
(-)Devoluciones S/Compras)	50,000
(-)Consumo de Materia Prima	<u>1,705,000</u>
Inventario Final de Materia Prima	915,000
(+)Mano de Obra Directa	<u>3,020,000</u>
<b>Costo Primo</b>	<b>3,935,000</b>
(+)Gastos de Fabricación	<u>855,000</u>
<b>Costos Incurridos</b>	<b>4,790,000</b>
Inventario Inicial de Producción En Proceso	384,450
(+)Compras de Productos Semiterminados	<u>135,550</u>
Inventario Final de Producción en Proceso	520,000
<b>Costo Total de Producción</b>	<b>5,310,000</b>
Inventario Inicial de Artículos Terminados	10,000
(+)Compras de Artículos Terminados	<u>5,000</u>
Inventario Final de Artículos Terminados	15,000
<b>Costo de Prodn. de lo vendido</b>	<b>5,325,000</b>

**Inventario Inicial de Materia Prima.**- Su saldo representa la cantidad de materiales disponibles en un proceso productivo para su manufactura o transformación al inicio de un ejercicio o periodo de tiempo determinado. Estos materiales (también considerados como insumos), son la base con la que cuenta la empresa para elaborar sus productos.

**Compras (Materia Prima).**- En este renglón se acumula durante un ejercicio determinado, la cantidad de materiales que la empresa adquirió para la reposición de los mismos, de sus productos semiterminados o de productos terminados que fueron consumidos a lo largo de dicho ejercicio como consecuencia normal de un proceso productivo.

**Inventario Final de Materia Prima.**- Su saldo representa la cantidad de materiales disponibles en un proceso productivo para su manufactura o transformación al término de un ejercicio o periodo de tiempo determinado.

**Consumo de Materia Prima.**- Este renglón representa la cantidad de materiales (materia prima) que se aprovecharon del inventario de materia prima en el proceso productivo durante un periodo de tiempo determinado.

**Mano de Obra Directa.**- Mano de Obra se le denomina al esfuerzo humano aplicado para la transformación de materias primas, por lo tanto, las erogaciones tales como los sueldos, las prestaciones, los impuestos sobre erogaciones y todas aquellas retribuciones en dinero o en especie a aquellos elementos (obreros) que intervienen directamente en el proceso de producción, son conocidas y tratadas como Mano de Obra Directa. "Desde el punto de vista de la contabilidad de costos, por Mano de Obra se entiende la retribución al elemento humano que interviene directa en la producción.. Esta retribución es denominada también Salario."<sup>6</sup>

**Costo Primo.**- El costo primo está compuesto por la suma de dos elementos básicos o directos del proceso productivo:

- 1) El consumo de Materia Prima
- 2) Mano de Obra Directa

**Gastos de Fabricación.**- Este renglón indica el monto total de las erogaciones que fueron necesarias para la transformación de materias primas tales como el consumo de luz, de agua, la depreciación de la maquinaria y el equipo utilizados para la transformación de los materiales, empaque, etc.

**Costo Incurrido**- Es el resultado de la suma de el costo primo y los gastos de fabricación. Representa el costo total empleado al transformar la materia prima a productos semiterminados o en proceso, en otras palabras, el costo incurrido sólo refleja valores de inversión efectuados exclusivamente en un lapso.

**Inventario Inicial de Producción en Proceso**- Su saldo representa la cantidad de productos semiacabados disponibles en un proceso productivo para su manufactura o transformación al inicio de un ejercicio o periodo de tiempo determinado. La producción en proceso son materiales que han recibido cierto proceso de transformación en una cierta etapa y que van a entrar a otra etapa (que puede ser intermedia o final) para nuevamente recibir otro tratamiento.

**Compras de Productos Semiterminados**- En ocasiones es necesaria la adquisición de otros productos no acabados en su totalidad, que ayuden a complementar la producción en proceso, ya que los primeros no se pueden elaborar dentro de la misma empresa ya sea por razones económicas u otras.

**Inventario Final de Productos en Proceso**- Su saldo representa la cantidad de productos semiacabados en un proceso productivo para su manufactura o transformación al término de un ejercicio o periodo de tiempo determinado.

**Costo Total de Producción**- Se obtiene de la suma del costo incurrido y el inventario final de los productos en proceso.

**Inventario Inicial de Artículos Terminados**- El saldo de este renglón representa el total de productos totalmente acabados que se tiene en almacén al inicio de un ejercicio. Dichos productos se encuentran listos para su venta.

**Compras de Artículos Terminados**- Como se vio anteriormente con la compra de artículos semiterminados, lo mismo sucede con la compra de artículos terminados; surgen de la necesidad de la empresa para complementar sus productos a vender y que la empresa por ciertas circunstancias no los elabora y los compra a otra empresa.

**Inventario Final de Artículos Terminados**- Es el resultado del costeo del inventario físico de la mercancía existente en el almacén una vez concluido el ejercicio.

**Costo de Producción de lo Vendido**- Al costo total de producción se suma el inventario final de artículos terminados y con esto obtenemos el Costo Total el cual representa todas las operaciones realizadas desde la adquisición del material, hasta su transformación en artículo terminado, de consumo o de servicio integrado por los tres elementos básicos: Materiales, Sueldos y Salarios y Gastos Indirectos de Producción.

### **1.2.5.- ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS**

La idea de comparar estados financieros se refiere a confrontar dos o más estados financieros para observar su variación con el paso de los ejercicios. La principal finalidad de comparar los estados financieros es la de medir el comportamiento de las cuentas de un periodo a otro o de un ejercicio a otro, ya que se debe tener en cuenta que durante un ciclo contable existen diversas circunstancias y situaciones que ocasionan variaciones en el saldo de dichas cuentas. El registrar contablemente los movimientos o sucesos bajo distintas circunstancias arroja diferentes resultados en una misma cuenta y esto se detecta comparando los informes

financieros de diversos ejercicios o períodos de tiempo en un solo documento. A dicho documento se le denomina Estado Financiero Comparativo y se le considera un estado financiero secundario y dependiendo de su presentación se les debe considerar dinámicos o estáticos, es decir, si corresponden a una fecha dada, se deben considerar estáticos y si corresponden a un período de tiempo determinado, se les considera dinámicos.

Para la comparación de estados financieros es muy importante considerar lo siguiente:

- 1.- Comparar estados financieros homogéneos. Se deben comparar estados financieros iguales en su formulación por ejemplo, comparando balances generales de dos ejercicios consecutivos y con la comparación determinamos el Estado de Cambios en la Situación Financiera.
- 2.- Consistencia en los principios de contabilidad. Los estados financieros que se comparen entre sí deben mantener el mismo criterio de sus registros contables ya que de no respetarse dicha norma, se tratará de estados financieros distintos y no sería razonable determinar el por qué exactamente de sus variaciones.
- 3.- Períodos de tiempo completos (un mes, un trimestre, un año)

Para ejemplificar lo anterior, a continuación se presenta un estado financiero comparativo:

**Compañía "IACE, SA de CV".**  
**Estado de Resultados Comparativo.**  
**Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 1999 y 2000**

	<b>1999</b>		<b>2000</b>
<b>Ventas Brutas</b>	<b>11,500,000</b>		<b>10,000,000</b>
Devoluciones S/Ventas	125,000	150,000	
Descuentos S/Ventas	75,000	15,000	<u>165,000</u>
<b>Ventas Netas</b>	<b>11,300,000</b>		<b>9,835,000</b>
<b>Costo de Ventas:</b>	<b><u>7,030,000</u></b>		<b><u>5,325,000</u></b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4,270,000</b>		<b>4,510,000</b>
<b>Gastos de Operación:</b>			
Gastos de Venta	1,650,000	1,599,844	
Gtos. Grales. y Adm.	1,735,000	<u>3,385,000</u>	<u>3,899,688</u>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>885,000</b>		<b>610,312</b>
Otros Ingresos	950,000		269,688
Otros Gastos	<u>65,000</u>		<u>125,000</u>
<b>Ut. Antes de Gtos. Financieros</b>	<b>1,770,000</b>		<b>755,000</b>
Gastos Financieros	<u>650,000</u>		<u>375,000</u>
<b>Utilidad Antes de ISR</b>	<b>1,120,000</b>		<b>380,000</b>
ISR	392,000		133,000
P. T. U.	<u>65,550</u>		<u>28,500</u>
<b>Utilidad Neta Antes de Reserva Legal</b>	<b>662,450</b>		<b>218,500</b>
Reserva Legal	<u>33,123</u>		<u>10,925</u>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>629,327</b>		<b>207,575</b>

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

**CAPITULO 2.- ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**MEDIANTE METODOS DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES**



## **2.1.- CONCEPTO DE ANALISIS E INTERPRETACION**

La finalidad de este capítulo es la de analizar el Estado de Situación Financiera (Balance General), visto en el capítulo anterior, mediante el método de aumentos y disminuciones de los Activos y de los Pasivos que se dan a través de un ejercicio determinado dentro de las empresas, ya que de esta forma se podrá tener una base de análisis para determinar el aprovechamiento de los recursos financieros de la empresa. Enseguida se tendrá la definición de las palabras Análisis y de Interpretación para enfocarlas al objetivo de éste capítulo:

Análisis - "Descomposición de un cuerpo en sus principios constitutivos."

Interpretación - "Acción y efecto de Interpretar."

Interpretar - "Sacar deducciones de un hecho. Atribuir un fin a alguna cosa."

Con base en las definiciones anteriores y para los efectos de este y de los siguientes capítulos, se debe entender que el análisis y la interpretación de los Estados Financieros tienen que ir en estrecha relación, es decir, no se puede analizar (descomponer, desmembrar) un estado financiero sin posteriormente interpretarlo (sacar deducciones) ya que la labor del analista es la de sacar conclusiones de las variaciones en los estados financieros para determinar si las operaciones de una empresa han sido acertadas o desacertadas o independientemente de esto, obtener un juicio de la situación financiera de la empresa y posteriormente tomar decisiones.

Para el análisis de los aumentos y disminuciones de los activos y pasivos, existen tres estados financieros que son comúnmente utilizados dentro de las empresas y que en este capítulo se van a estudiar:

- 1) Estado de Cambios En La Situación Financiera
- 2) Estado de Cambios en la Situación Financiera
- 3) Estado de Flujo de Efectivo

## **2.2.- ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS A TRAVES DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

### **2.2.1.- CAPITAL DE TRABAJO**

El Capital de Trabajo es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante en una fecha determinada. Este estado financiero es considerado estático ya que su presentación es a una fecha determinada; y es secundario por que los datos que de él se obtienen son adicionales a los estados principales.

"Se considera al Capital de Trabajo el neto entre los valores de fácil realización de la empresa con las obligaciones exigibles a corto plazo, es el neto, porque nos demuestra con lo que realmente cuenta como propio el negocio y no el total del activo circulante que puede estar en parte o en todo sujeto a obligaciones con terceros, es decir, que la compañía está utilizando capital ajeno que podría en un momento dado desequilibrar la solvencia o la estabilidad de la empresa en estudio."

Una de las responsabilidades financieras de la administración de una empresa es cuidar que la misma tenga suficientes recursos a corto plazo para poder cubrir sus obligaciones al momento de ser exigibles y aprovechar las oportunidades de inversión que se le presenten para la maximización de sus recursos sobre todo financieros. La cantidad de Capital de Trabajo es una medida de seguridad que existe para los acreedores de corto plazo; puede ser visto también como un fondo disponible para invertir en activos no circulantes o para liquidar la deuda no circulante (a largo plazo como hipotecas o financiamientos a largo plazo).

El Capital de Trabajo aumenta cuando los activos no circulantes disminuyen (se venden) y además cuando los pasivos no circulantes y el capital social se incrementan. Por otra parte, disminuye cuando los activos no circulantes se incrementan (compra de activos fijos, por ejemplo) y cuando los pasivos no circulantes y el capital social decrecen.

A continuación, un ejemplo del Estado de Capital de Trabajo:

**Compañía "IACE, SA de CV"**  
**Estado de Capital de Trabajo**  
**Al 31 de Diciembre del 2000**

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO</u>	
Activo Circulante		Pasivo Circulante	
Bancos	250,000	Proveedores	1,677,802
Inversiones a Corto Plazo	1,757,925	Acreedores	800,000
Clientes	1,350,000	Documentos por Pagar	1,500,000
Cuentas por Cobrar	875,000	P. T. U.	28,500
Inventarios	1,450,000	Impuestos por Pagar	<u>650,000</u>
Seguros Pagados x Adel.	835,000		
Renta Pagada x Adel.	<u>835,000</u>		
<b>SUMAS</b>	<b>7,352,925</b>		<b>4,656,302</b>

<b>CAPITAL DE TRABAJO : 2,696,623</b>
---------------------------------------

## **2.2.2. - CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Los Cambios en el Capital de Trabajo se presentan en función a dos acontecimientos: **Fuentes** y **Aplicaciones** del Capital de Trabajo.

1) **Fuentes de Capital de Trabajo**.- Representa la parte de corto plazo de las transacciones que afectan tanto corto como largo plazo, siempre que su efecto sea el de aumentar los recursos de corto plazo (Capital de Trabajo).

Las fuentes de Capital de Trabajo se clasifican en dos tipos:

A) Las de operaciones normales de la empresa

B) Otras fuentes que, obviamente, corresponden a operaciones diferentes de las normales.

### **A) Fuente de Capital de Trabajo por operaciones normales:**

La fuente de Capital de Trabajo por operaciones normales se calcula a partir de las cifras contenidas en el estado de resultados. La utilidad neta se toma como punto de partida, la cual se va ajustando por las otras partidas del Estado de Resultados que no afectan al Capital de Trabajo o sea, las partidas No Circulantes. Las deducciones de gastos o pérdidas que no reducen el Capital de Trabajo son sumadas a la Utilidad o Pérdida Neta del ejercicio, y las partidas de ingresos o utilidades que no incrementan al Capital de Trabajo son deducidas (disminuidas) de dicha utilidad o Pérdida Neta para obtener la cantidad de Capital de Trabajo proveniente de operaciones normales.

A continuación se presenta un cuadro en el que se desarrolla en forma enunciativa el ajuste a la Utilidad Neta:

Más:	Utilidad (Pérdida) Neta Gastos por Depreciación Incremento en ISR Diferido Amortización de Intangibles y Cargos Diferidos Amortización del descuento en obligaciones Amortización de Costos de Emisión Amortización de la Prima en Inversión en Obligaciones Pérdida en Inversiones de Capital Utilizando Método de Participación Pérdidas Extraordinarias
Menos:	Disminución en ISR Diferido Amortización de Prima en Emisión de Obligaciones Acumulación del Descuento en Inversión en Obligaciones Utilidad en Inversión de Capital Utilizando Método de Participación Ganancias Extraordinarias
Igual:	Capital de Trabajo Provenientes de Operaciones Normales

**B) Fuente de Capital de Trabajo proveniente de Otras Operaciones:**

En este análisis se incluyen todas aquellas fuentes que provienen de operaciones que no son la principal actividad de la empresa tales como:

- 1.- Venta de acciones de capital y aportación de activo circulante por parte de los socios
- 2.- Venta de Obligaciones a largo plazo
- 3.- Venta de activo no circulante
- 4.- Emisión de acciones para adquirir edificio; emisión de obligaciones para reembolsar capital.

2) **Aplicaciones de Capital de Trabajo.**- Representan la parte de corto plazo de las transacciones que afectan tanto corto como largo plazo, siempre que su efecto sea el de disminuir el Capital de Trabajo.

Las principales aplicaciones de Capital de Trabajo son:

- Declaración de dividendos en efectivo.
- Retiro de pasivo a largo plazo y acciones de capital.
- Reposición o adquisición de activo fijo adicional, activo intangible, inversiones a largo plazo y cualquier otro activo no circulante.
- Reclasificación de la deuda a largo plazo como deuda circulante.

### **2.2.3.- ELABORACION Y ANALISIS DE UN ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.**

Una vez conocidos los conceptos de Capital de Trabajo, así como sus Fuentes y sus Aplicaciones, se cuenta con los elementos necesarios para elaborar el informe financiero conocido como Estado de Cambios en la Situación Financiera el cual sirve de apoyo a la gerencia financiera de una empresa para determinar el por qué del aumento o disminución del Capital de Trabajo de un ejercicio fiscal a otro.

Dicho en otras palabras, existen situaciones en las que se cuestiona: ¿Si una empresa genera utilidades año tras año, entonces por qué padece de falta de efectivo? Para tales situaciones el Estado de Cambios en la Situación Financiera es una herramienta de apoyo en la que se basa el analista financiero para determinar las causas de dicho padecimiento.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera se elaborará en este capítulo mediante el desarrollo de un ejemplo, en el cual, se presentarán dos Balances Generales (de distintos ejercicios fiscales) e información adicional a ellos como complemento a los estados financieros. De esta manera, se obtendrán elementos suficientes para hacer una interpretación y determinar conclusiones de dicha información financiera a través del mismo Estado Financiero.

Para la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera debe tomarse en cuenta lo siguiente:

a) Antes que nada como primer paso, deben determinarse las variaciones (aumentos o disminuciones) en cada una de las cuentas del Balance General de dos ejercicios diferentes.

b) A partir de las variaciones de cada una de las cuentas de corto plazo, determinar cuál es la variación en el Capital de Trabajo ocurrida.

c) Considerando las variaciones encontradas en las cuentas de la sección no circulante y con la ayuda del Estado de Resultados y la información adicional disponible, se procederá a determinar cuáles fueron las Fuentes y las Aplicaciones del Capital Neto de Trabajo. La diferencia entre estas dos deberá coincidir con el incremento o disminución del Capital de Trabajo determinado en el paso b).

#### **Información Adicional:**

1.- La utilidad Neta del Ejercicio fue de \$ 207,575.

2.- Se declararon dividendos pagaderos en efectivo por valor de \$ 629,327.

3.- Los gastos por depreciación son de \$ 262,500 del edificio, de \$ 300,000 por maquinaria y equipo, de \$ 686,667 del equipo de transporte y de \$ 150,000 del mobiliario y equipo de oficina.

- 4.- Se vendió un automóvil sin obtención de utilidad por: \$ 70,000.
- 5.- Se obtuvo un préstamo hipotecario por \$ 600,000 para utilizarlo en la adquisición de un edificio con valor de \$ 1,200,000; la diferencia se pagó en efectivo.
- 6.- Se emitieron 5,000 acciones comunes exhibidas y pagadas(valor nominal de c/u: \$ 100.00).
- 7.- Se adquirió un terreno por \$ 762,549.
- 8.- Se emitieron acciones preferentes por \$ 700,000 (700 acciones a valor nominal \$ 1,000 c/u) a cambio de documentos por pagar del mismo valor, exhibidas y pagadas.
- 9.- Las compras y ventas de la empresa son de contado o a crédito de corto plazo.

**Procedimiento para la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera:**

- 1o. Se debe determinar las variaciones de cada cuenta de los Balances Generales, lo cual, se presenta en la columna derecha llamada "variaciones" en el paso a).
- 2o. Determinar el Cambio (aumento o disminución) en el Capital de Trabajo, lo cual, ya se ha realizado en el paso b).
- 3o. Elaborar un cuadro con las variaciones de las cuentas tomando en cuenta la información adicional con el propósito de analizarla y decidir si existe una Fuente o una Aplicación del Capital de Trabajo. La operación que afecta a una o varias cuentas de largo plazo deberá reflejarse en una columna llamada "movimientos durante el ejercicio", y la operación que afecte al Capital de Trabajo (parte circulante del balance) deberá reflejarse como Fuente o Aplicación directamente en el Estado de Cambios, según corresponda.



a) Determinación de las variaciones en cada rubro:

<b>COMPañIA IACE, SA DE CV</b>			
<b>BALANCE GENERAL Al 31 de DIC. de 1999 y 2000</b>			
	1999	2000	VARIACION
<b>ACTIVOS</b>			
Bancos	50,000	250,000	+ 200,000
Inv. A Corto Plazo	1,742,825	1,757,925	+ 15,100
Cuentas por Cobrar	875,000	875,000	0
Clientes	1,065,000	1,350,000	+ 285,000
Docos x Cobrar	50,000	0	- 50,000
Inventarios	1,344,450	1,450,000	+ 105,550
Seguros Pagados por Adelantado	836,750	835,000	- 3,750
Renia Pagada por Adelantado	835,000	835,000	0
<b>Total Seccion Circ.</b>	<b>6,801,025</b>	<b>7,352,925</b>	
Terreno	5,779,950	6,542,499	+ 762,549
Edificio	4,800,000	5,700,000	+ 900,000
Depn. Acum. de Edif.	(380,000)	(642,500)	- 262,500
Maquinaria y Equipo	3,000,000	3,050,000	+ 50,000
Depn. Acum. de Eq.	(450,000)	(750,000)	- 300,000
Ec. de Transporte	2,770,000	2,700,000	- 70,000
Depn. Acum. de Eq. Tr.	(623,332)	(1,609,999)	+ 686,667
Mob. y Eq. de Ofis.	1,500,000	1,500,000	0
Depn. Acum. de Eq. Of.	(200,000)	(350,000)	- 150,000
Inversiones Permanentes	1,940,000	1,940,000	0
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>17,836,618</b>	<b>18,086,000</b>	
Patente	75,000	75,000	0
<b>Total Activo Diferido</b>	<b>75,000</b>	<b>75,000</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24,712,643</b>	<b>25,507,925</b>	
<b>PASIVO Y CAPITAL</b>			
Proveedores	1,605,123	1,677,802	+ 72,679
Impuestos por Pagar	80,000	0	- 80,000
Documentos por Pagar	1,349,520	1,500,000	+ 150,480
Impuestos por Pagar	650,000	650,000	0
Acreedores	800,000	800,000	0
P. T. U.	65,550	28,500	- 37,050
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>4,550,193</b>	<b>4,656,302</b>	
Hipoteca x Pagar a L. P	5,150,000	5,750,000	+ 600,000
Obligaciones x Pag. a L. P.	3,700,000	3,000,000	- 700,000
Cobros Anticipados a Clientes	650,000	650,000	0
<b>Total Pasivo A L. P. y Diferido</b>	<b>9,500,000</b>	<b>9,400,000</b>	
Cap. Comon \$100 v. Nom.	6,200,000	6,700,000	+ 500,000
Cap. Pref. \$1,000 v. Nom.	3,800,000	4,500,000	+ 700,000
Reserva Legal	33,123	44,048	+ 10,925
Resultado del Ejercicio	629,327	207,575	- 421,752
<b>Total Capital</b>	<b>10,662,450</b>	<b>11,451,623</b>	
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>24,712,643</b>	<b>25,507,925</b>	

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

**a.1) Análisis de la depreciación de los Activos Fijos.**

**1) Edificio .-**

a) Fecha de Adquisición: Mayo de 1998 Valor Original: 4,800,000  
Porcentaje de Depreciación: 5% Anual

**Cálculo de la Depreciación Ejercicios 1999 y 2000:**

$4,800,000 \times 5\% = 240,000 / 12 \text{ meses} = 20,000 \times 7 \text{ (Junio-Diciembre '98)} = 140,000 \text{ ('98)}$   
 $4,800,000 \times 5\% = 240,000 \text{ (Enero-Diciembre '99)}$

Depreciación Ej. '98: 140,000  
+ Depreciación Ej. '99: 240,000  
Total: **380,000** Depn. Acum. al 31/12/99

b) Adquisición Edificio Nuevo: 900,000 Fecha de Adquisición: Junio '99

**Cálculo de la Depreciación por la nueva adquisición:**

$900,000 \times 5\% = 45,000 / 12 = 3,750 \times 6 \text{ (Julio-Diciembre '99)} = 22,500$   
 $4,800,000 \times 5\% = 240,000 \text{ (Enero-Diciembre '99)}$

Depreciación Ej. 2000: 240,000  
+ 22,500  
+ Depn. Acum. al 31/12/99: 380,000  
Total: **642,500** Depn. Acum. al 31/12/2000

**2) Maquinaria y Equipo .-**

Fecha de Adquisición: Junio de 1998 Valor Original: 3,000,000  
Porcentaje de Depreciación: 10% Anual

**Cálculo de la Depreciación Ejercicios 1998 y 1999:**

$3,000,000 \times 10\% = 300,000 / 12 \text{ meses} = 25,000 \times 6 \text{ (Julio-Diciembre '98)} = 150,000 \text{ ('98)}$   
 $3,000,000 \times 10\% = 300,000 \text{ (Enero-Diciembre '99)}$

Depreciación Ej. '98: 150,000  
+ Depreciación Ej. '99: 300,000  
Total: **450,000** Depn. Acum. al 31/12/99

Adquisición Maquinaria y Equipo Nuevo: 50,000 Fecha de Adquisición: Diciembre 2000

**Cálculo de la Depreciación por la nueva adquisición:**

No hay cálculo por que el activo fue adquirido en el mes de Diciembre y la depreciación comienza el mes siguiente de la adquisición.

Depreciación Ej. 2000: 300,000  
+ Depn. Acum. al 31/12/99: 450,000  
Total: **750,000** Depn. Acum. al 31/12/2000

### 3) Equipo de Transporte .-

Fecha de Adquisición: Agosto de 1998 Valor Original: 2,770,000  
Porcentaje de Depreciación: 25% Anual

#### Cálculo de la Depreciación Ejercicios 1998 y 1999:

$2,770,000 \times 25\% = 692,500/12 \text{ meses} = 57,708 \times 4 \text{ (Septiembre-Diciembre '98)} = 230,832 \text{ ('98)}$   
 $2,770,000 \times 25\% = 692,500 \text{ (Enero-Diciembre '99)}$

Depreciación Ej. '98: 230,832  
+Depreciación Ej. '99: 692,500  
Total: 923,332 Depn. Acum. al 31/12/99

Venta de un automóvil: 70,000 Fecha de Venta: Agosto 2000

#### Cálculo de la Depreciación por el activo vendido:

$70,000 \times 25\% = 17,500 / 12 = 1,458 \times 4 \text{ (Septiembre - Diciembre 2000)} = (5,833)$   
 $2,770,000 \times 25\% = 692,500 \text{ (Enero-Diciembre 2000)}$

Depreciación Ej. '98: 692,500  
+Depn. Equipo Vendido : ( 5,833)  
Total: 686,667 Depn. Ej. 2000  
+Depn. Acum. al 31/12/99: 923,332  
Total: 1,609,999 Depn. Acum. al 31/12/2000

### 4) Mobiliario y Equipo de Oficina .-

Fecha de Adquisición: Agosto de 1998 Valor Original: 1,500,000  
Porcentaje de Depreciación: 10% Anual

#### Cálculo de la Depreciación Ejercicios 1998 y 1999:

$1,500,000 \times 10\% = 150,000/12 \text{ meses} = 12,500 \times 4 \text{ (Septiembre-Diciembre '98)} = 50,000 \text{ ('98)}$   
 $1,500,000 \times 10\% = 150,000 \text{ (Enero-Diciembre '99)}$   
 $1,500,000 \times 10\% = 150,000 \text{ (Enero-Diciembre 2000)}$

Depreciación Ej. '98: 50,000  
+Depreciación Ej. '99: 150,000  
+Depreciación Ej. 2000: 150,000  
Total: 350,000

**b) Determinación del Capital de Trabajo:**

	1999	2000
Activo Circulante	6,801,025	7,352,925
Pasivo Circulante	<u>4,550,193</u>	<u>4,656,302</u>
Capital Neto de Trabajo	2,250,832	2,696,623

**AUMENTO NETO EN EL CAPITAL DE TRABAJO = 445,791**

NO CIRCULANTE	VARIACIÓN NETA		MOVIM. DURANTE EL EJERCICIO	
	Incremento	Decremento	Incremento	Decremento
Terreno	762,549		762,549(7)	
Edificio	900,000		900,000(5)	
Dep. Acum. Edificio	262,500		262,500(3)	
Maq. y Equipo	50,000		50,000(9)	
Dep. Acum. Maq. y Eq.	300,000		300,000(3)	
Eq. de Transporte		70,000		70,000(4)
Dep. Acum. Eq. Transp.	686,667		686,667(3)	
Mob. y Eq. de Ofna.	0			
Dep. Mob. Eq. Ofna.	150,000		150,000(3)	
Seguros Pagados por Adelantado		3,750		3,750(3)
Hipoteca x Pag LP	600,000		600,000(10)	
Oblig. x Pag. LP		700,000		700,000(8)
Capital Común	500,000		500,000(6)	
Cap. Preferente	700,000		700,000(8)	
Resultado del Ejerc.		421,752	207,575(1)	629,327(2)
Reserva Legal	10,925		10,925(11)	

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

Con los anteriores elementos analizados, se elaborará a continuación el Estado de Cambios en la Situación Financiera:

**COMPañIA IACE, SA DE CV**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**POR LOS EJERCICIOS DE 1999 Y DEL 2000.**

**FUENTES**

**DE OPERACIONES NORMALES:**

Utilidad Neta del Ejercicio	\$	207,575	1)
+Gasto por Depreciación del edificio		262,500	3)
+Gasto por Depreciación de equipo		1,136,667	3)
+Creación de la Reserva Ej. 1999		10,925	11)
+Venta de Automóvil		<u>70,000</u>	4)
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>1,687,667</b>	

**OTRAS FUENTES:**

+Emisión de Capital Común		500,000	6)
+Emisión de Capital Preferente		700,000	8)
+Crédito Hipotecario		<u>600,000</u>	10)
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>1,800,000</b>	
<b>TOTAL DE FUENTES</b>	<b>\$</b>	<b>3,487,667</b>	

**APLICACIONES:**

Dividendos en efectivo	\$	629,327	2)
+Adquisición de Edificio		900,000	5)
+Adquisición de Terreno		762,549	7)
+Liquid. de Doctos. por Pagar		700,000	8)
+Adquis. de Maquinaria y Equipo		<u>50,000</u>	9)
<b>TOTAL DE APLICACIONES</b>		<b>3,041,876</b>	
<b>+AUMENTO EN EL C. N. T.</b>		<u><b>445,791</b></u>	
<b>TOTAL</b>		<b>3,487,667</b>	

**c) Análisis de la información relacionada en el mismo orden de la información adicional y elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera:**

1) Debido a que las operaciones de la empresa se efectúan en base a cuentas de corto plazo (efectivo, créditos a C. P.), entonces la cifra de utilidad neta se encuentra, en principio, en activos circulantes por lo que es considerada como la primera Fuente de Capital de Trabajo. Cuando se reconoce la utilidad en el balance (utilidad del ejercicio en el ejemplo: \$ 207,575), ésta es reflejada como un incremento a la cuenta de utilidades retenidas y así se refleja en la columna "movimientos durante el ejercicio" al mismo tiempo que se reconoce la Fuente de operaciones normales en el Estado de Cambios que más adelante se desarrollará.

2) Se declararon dividendos por \$ 629,327 y esto constituye una Aplicación de recursos ya que modifica al Capital de Trabajo disminuyéndolo (disminuye el efectivo o incrementa el pasivo) "dividendos por pagar" y en el Estado de Cambios se refleja como una Aplicación. Como consecuencia del pago de dividendos, la cuenta de utilidad del ejercicio disminuye y esta situación debe reflejarse en la columna de "movimientos durante el ejercicio".

3) Los gastos no desembolsables, tales como las depreciaciones y las amortizaciones, que se incluyen en el estado de resultados, no modifican la situación del Capital de Trabajo, solo se incluyen para determinar correctamente la utilidad y no afectan cuentas de corto plazo. Por lo tanto, en el Estado de Cambios deben presentarse incrementando a la utilidad neta como Fuente de operaciones normales y considerar el incremento que por este motivo sufre la depreciación acumulada en la columna "movimientos durante el ejercicio".

4) Considerando que se vendió un automóvil durante el ejercicio por \$ 70,000 sin obtención de utilidad, seguirá el mismo razonamiento que en el punto 3) en relación a su consideración. El importe debe sumarse a la utilidad neta del ejercicio como Fuente

de Operaciones Normales y reconocerse la disminución del activo intangible en la columna de "movimientos durante el ejercicio".

5) Al construir y terminar al 1º de Junio de 1999 un edificio a crédito de largo plazo, se afecta a una cuenta no circulante (Hipoteca por Pagar a L. P.), por lo tanto, esta parte de dicha operación no modifica al Capital Trabajo. Sin embargo el boletín B-4 del IMPC indica que toda la operación (\$ 900,000 del ejemplo) debe reconocerse como Fuente por la parte del financiamiento y como Aplicación por la adquisición del edificio. Ambos movimientos deben reflejarse en la columna de "movimientos durante el ejercicio".

6) Al emitirse acciones de capital común, se afecta al Capital de Trabajo y por lo tanto, debe reconocerse la Fuente en el Estado de Cambios y el incremento del capital en la columna de "movimientos durante el ejercicio".

7) La adquisición del terreno fue una decisión de inversión que modifica al Capital Neto de Trabajo por que se adquirió de contado por lo que deberá reflejarse la Aplicación en el Estado de Cambios y el incremento del activo fijo en la columna de "movimientos durante el ejercicio".

8) La decisión de emitir acciones para cancelar documentos por pagar no afecta al Capital Neto de Trabajo pero el boletín B-4 del IMPC indica que esta operación debe reconocerse como una Fuente por la emisión de acciones y una Aplicación por la cancelación de la deuda en el Estado de Cambios. Ambos movimientos deben reconocerse en la columna de "movimientos durante el ejercicio".

9) En este punto destaca el incremento en la maquinaria el cual, como se vió en el análisis de la depreciación, fue adquirido un equipo con valor de \$50,000 al final del ejercicio. El presentarlo como una Fuente o Aplicación dependerá del aumento o disminución que haya tenido durante el ejercicio. En este caso, la cuenta de maquinaria y equipo tiene un incremento el cual se debe reconocer como una Aplicación por tratarse de un activo y reflejarse en la columna de "movimientos durante el ejercicio".

10) El caso de la Hipoteca se deriva de las operaciones de expansión que la empresa ha tenido durante el año y la necesidad de obtener recursos líquidos que por el momento no posee. El aumento de este rubro durante el ejercicio de 1999 se debe reflejar en la columna de "movimientos durante el ejercicio" como un incremento del mismo.

11) La reserva legal es un movimiento originado por la obligación de hacer una provisión sobre el resultado del ejercicio aplicando un porcentaje que la Ley indica. La empresa ha tenido utilidades los dos últimos ejercicios y por ese motivo la cuenta de Reserva Legal se ha incrementado lo cual se refleja en la columna correspondiente.



La forma de comprobar las cifras obtenidas en el Estado de Cambios en la Situación Financiera que se acaba de elaborar es como sigue:

	1999	+ Fuentes	- Aplicaciones	=	2000
Activo Circulante	6,801,025				7,352,925
Pasivo Circulante	<u>4,550,193</u>				<u>4,656,302</u>
Capital Neto de Trabajo	2,250,832	+ 3,487,667	-	3,041,876	= 2,696,623

En conclusión, se debe observar que el Activo Circulante de esta empresa se ha incrementado en mayor proporción al Pasivo Circulante, lo cual se nota en el incremento del Capital de Trabajo de un ejercicio a otro. Esto significa que las operaciones de la empresa están generando recursos de rápida realización y, de esta manera, sus deudas de corto plazo se podrán cubrir en el momento de ser exigibles sin ningún problema. En otras palabras, la empresa está operando de manera solvente, las funciones que ha llevado a cabo, generan recursos financieros inmediatos y por consiguiente, la empresa está siendo rentable y está cumpliendo su objetivo principal: "generar utilidades".

## 2.2.4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Como se vio en el punto 2.2.3, el Estado de Cambios en la Situación Financiera se enfoca en la variación que este capital tuvo durante un ejercicio, pero no muestra el importe de efectivo que ingresó y que salió de la empresa durante dicho periodo. El Estado de Flujo de Efectivo se prepara para mostrar las fuentes y las aplicaciones del efectivo y así, observar las causas de los aumentos o disminuciones del mismo. "El Estado de Flujo de Efectivo presenta una lista de las fuentes de efectivo y de aplicaciones o desembolsos del mismo y esto constituye una base para estimar las futuras necesidades de efectivo y sus probables fuentes".

El Estado de Flujo de Efectivo, al igual que el de Cambios en la Situación Financiera consta de dos partes:

- 1.-Las Fuentes y
- 2.-Las Aplicaciones del efectivo.

**FUENTES:** Representan a la parte de las transacciones y operaciones, realizadas por la empresa, que causan incremento en el efectivo. Las Fuentes se pueden separar en operaciones normales de la empresa o en Otras Fuentes

**APLICACIONES:** Representan las transacciones de la empresa que disminuyen el efectivo. Las Aplicaciones también se pueden dividir por operaciones normales o por operaciones no operativas.

**1) Efectivo generado por la Operación.-** Para determinar el efectivo generado por la operación se toma como punto de partida la utilidad del ejercicio y se va ajustando por aquellas partidas que no ocasionaron flujo de efectivo como: a) los gastos no desembolsables, b) las variaciones en las cuentas de activo y pasivo circulante que existen para la operación normal de la empresa y c) por las cifras de utilidad o pérdida que se generan como consecuencia de una venta de activo fijo.

**2) Otras Fuentes de Efectivo.-** En esta parte se incluyen las transacciones de operaciones no normales que incrementan el efectivo como:

- a) Emisión de obligaciones a largo plazo
- b) Emisión de capital social
- c) Venta en efectivo de activos fijos
- d) Contratación de préstamos bancarios

**3) Aplicaciones de Efectivo.-**

- a) Adquisición de activos
- b) Distribución de dividendos en efectivo
- c) Inversión en acciones de subsidiarias
- d) Inversión en obligaciones a largo plazo
- e) Pago de la deuda bancaria
- f) Retiro y/o liquidación de una emisión de obligaciones

Para la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera debe tomarse en cuenta lo siguiente:

1) Se deben determinar las variaciones (aumentos o disminuciones) en cada una de las cuentas del Balance General ocurridas durante el ejercicio, a partir de dos balances comparativos.

2) También se debe determinar específicamente cuál fue la variación en efectivo e inversiones temporales ocurrida durante un ejercicio.

3) Determinar el efectivo proveniente de operaciones normales. Dependiendo del formato que se aplique, puede ser que se determine la generación bruta de efectivo o se llegue a determinar el efectivo generado por la operación incluyendo las variaciones en las cuentas de activo y pasivo circulante relacionadas con la operación normal.

4) Con las variaciones determinadas en las cuentas de activo y pasivo circulante no relacionadas con la operación normal de la empresa (pasivos bancarios de corto plazo, dividendos por pagar, etc.), las variaciones en las cuentas de la sección no circulante y la información adicional, se procede a determinar las otras Fuentes de efectivo y las Aplicaciones del mismo. La diferencia entre las Fuentes y las Aplicaciones deberá coincidir con el aumento o disminución del efectivo e inversiones temporales calculado en el paso 2).

Para lograr una comprensión más extensa y tener un análisis más profundo de los estados financieros (Balances Generales) que se han presentado en este capítulo, se seguirán tomando como base de análisis los estados financieros que se manejan para la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera; de esta manera, se cumplirá con el objetivo principal de este capítulo que es el de analizar los estados financieros de esta empresa mediante los métodos apropiados para el análisis de sus aumentos y/o sus disminuciones en un ejercicio o periodo de tiempo determinado.

**Paso 1)****COMPAÑIA IACE, SA DE CV  
BALANCE GENERAL Al 31 de DIC. de 1999 y 2000**

ACTIVOS	1999	2000	VARIACION
Bancos	50,000	250,000	- 200,000
Inv. A Corto Plazo	1,742,825	1,757,925	- 15,100
Cuentas por Cobrar	875,000	875,000	0
Cientes	1,065,000	1,350,000	- 285,000
Doctos x Cobrar	50,000	0	- 50,000
Inventarios	1,344,450	1,450,000	- 105,550
Seguros Pagados por Adelantado	838,750	835,000	- 3,750
Renia Pagada por Adelantado	635,000	835,000	0
<b>Total Sección Circ.</b>	<b>6,601,025</b>	<b>7,352,925</b>	
Terreno	5,779,950	6,542,499	- 762,549
Edificio	4,800,000	5,700,000	- 900,000
Deprn. Acum. de Edif.	(380,000)	(642,500)	- 262,500
Maquinaria y Equipo	3,000,000	3,050,000	- 50,000
Deprn. Acum. de Eq.	(450,000)	(750,000)	- 300,000
Eq. de Transporte	2,770,000	2,700,000	- 70,000
Deprn. Acum. de Eq. Tr.	(923,332)	(1,609,999)	- 686,667
Mob. y Eq. de Ofic.	1,500,000	1,500,000	0
Deprn. Acum. de Eq. Of.	(200,000)	(350,000)	- 150,000
Inversiones Permanentes	1,940,000	1,940,000	0
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>17,836,618</b>	<b>18,080,000</b>	
Patente	75,000	75,000	0
<b>Total Activo Diferido</b>	<b>75,000</b>	<b>75,000</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24,712,643</b>	<b>25,507,925</b>	
<b>PASIVO Y CAPITAL</b>			
Proveedores	1,605,123	1,677,802	- 72,679
Impuestos por Pagar	80,000	0	- 80,000
Documentos por Pagar	1,349,520	1,500,000	- 150,480
Impuestos por Pagar	650,000	650,000	0
Acreedores	800,000	800,000	0
P. T. U.	65,550	28,500	- 37,050
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>4,550,193</b>	<b>4,656,302</b>	
Hipoteca x Pagar a L. P.	5,150,000	5,750,000	- 600,000
Obligaciones x Pag. a L. P.	3,700,000	3,000,000	- 700,000
Corros Anticipados a Clientes	650,000	650,000	0
<b>Total Pasivo A L. P. y Diferido</b>	<b>9,500,000</b>	<b>9,400,000</b>	
Cap. Común \$100 v. Nom.	6,200,000	6,700,000	- 500,000
Cap. Pref. \$1,000 v. Nom.	3,800,000	4,500,000	- 700,000
Reserva Legal	33,123	44,048	- 10,925
Resultado del Ejercicio	629,327	207,575	- 421,752
<b>Total Capital</b>	<b>10,662,450</b>	<b>11,451,623</b>	
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>24,712,643</b>	<b>25,507,925</b>	

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

**Información Adicional:**

- 1.- La utilidad Neta del Ejercicio fue de \$ 207,575.
- 2.- Se declararon dividendos pagaderos en efectivo por valor de \$ 629,327.
- 3.- Los gastos por depreciación son: \$ 262,500 del edificio, \$ 300,000 de maquinaria y equipo, \$686,667 del equipo de transporte y de \$ 150,000 del mobiliario de oficina.
- 4.- Se vendió un Auto sin obtención de utilidad por: \$ 70,000.
- 5.- Se obtuvo un préstamo hipotecario por \$ 600,000 para utilizarlo en la adquisición de un edificio con valor de \$ 1,200,000; la diferencia se pagó en efectivo.
- 6.- Se emitieron 5,000 acciones comunes exhibidas y pagadas (valor nominal de c/u: \$ 100.00).
- 7.- Se adquirió un terreno por \$ 762,549.
- 8.- Se emitieron acciones preferentes por \$ 700,000 (700 acciones a valor nominal \$1,000 c/u) a cambio de documentos por pagar del mismo valor.
- 9.- Las compras y ventas de la empresa son de contado o a crédito de corto plazo.

**2) Determinación de la Variación en las cuentas de efectivo.-**

<b>CUENTAS</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>VARIACION</b>
Bancos	50,000	250,000	+ 200,000
Inv. A Corto Plazo	1,742,825	1,757,925	+ 15,100
<b>CIFRA A ANALIZAR EN EL EDO. DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			<b>= 215,100</b>

**3) Determinación del efectivo por operaciones normales.-**

<b>CUENTAS</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>VARIACION</b>	
Clientes	1,065,000	1,350,000	+ 285,000	5)
Doctos x Cobrar	50,000	0	- 50,000	5)
Inventarios	1,344,450	1,450,000	+ 105,550	5)
Seg. Pag. x Adel.	3,750	0	- 3,750	5)
Proveedores	1,605,123	1,677,802	+ 72,679	5)
Impuestos por Pagar	80,000	0	- 80,000	5)
PTU	65,550	28,500	- 37,050	5)

**4) Determinación de Otras Fuentes y Otras Aplicaciones del Efectivo.-**

<b>NO CIRCULANTE</b>	<b>VARIACIÓN NETA</b>		<b>MOVIM. DURANTE EL EJERCICIO</b>	
	<b>Incremento</b>	<b>Decremento</b>	<b>Incremento</b>	<b>Decremento</b>
Terreño	762,549		762,549(9	
Edificio	900,000		900,000(7	
Dep. Acum. Edificio	262,500		262,500(2	
Maq. y Equipo	50,000		50,000(11	
Dep. Ac. Maq. y Eq.	300,000		300,000(2	
Eq. de Transporte		70,000		70,000(4
Dep. Ac. Eq. Trp.	686,667		686,667(2	
Mob. y Eq. de Ofna.	0			
Dep. Mob. Eq. Ofna.	150,000		150,000(2	
Hipoteca x Pag LP	600,000		600,000(10	
Oblig. x Pag. LP		700,000		700,000(8
Capital Común	500,000		500,000(6	
Cap. Preferente	700,000		700,000(8	
Resultado del Ejercicio		421,752	207,575(1	629,327(2
Reserva Legal	10,925		10,925(3	

Con la ayuda de los estados financieros, la determinación de las variaciones de las cuentas que afectan y las que no afectan el efectivo y la información adicional, se preparará el Estado de Flujo de Efectivo a partir de la Utilidad Neta como ya se ha mencionado, con el propósito de determinar el efectivo generado durante el ejercicio y de analizar su procedencia paso a paso siguiendo el orden que a continuación se señala:

- a) Determinar el efectivo generado por operaciones normales a partir de la Utilidad Neta.
- b) Determinar el efectivo generado por otras Fuentes y/o Aplicaciones.



**COMPañA IACE, SA DE CV**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO**  
**DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

**FUENTES DE OPERACIONES NORMALES:**

Utilidad Neta del Ejercicio		<b>\$ 207,575 (1)</b>
+ Gastos por Depreciación de Edificio y Equipo	1,399,167 (2)	
+ Reserva Legal	10,925 (3)	
+ Venta de Activo Fijo sin utilidad	<u>70,000 (4)</u>	
=Cgos. y Créd. a Resultados que no requieren de utilización de efectivo:		<b>1,480,092</b>
- Incremento en Clientes	285,000 (5)	
+ Disminución en Doctos. x Cobrar	50,000 (5)	
- Incremento en Inventarios	105,550 (5)	
+ Disminución en Seguros Pagados x Adel.	3,750 (5)	
+ Incremento en Proveedores	<u>72,679 (5)</u>	
=Cgos. y Créd. a Resultados que requieren de utilización de efectivo		<u>(264,121)</u>
<b>Efectivo Generado por la Operación</b>		<b>1,423,546</b>

**OTRAS FUENTES:**

+ Emisión de Capital Común	500,000 (8)	
+ Emisión de Capital Preferente	700,000 (8)	
+ Hipoteca por Pagar a Largo Plazo	600,000 (8)	
+ Préstamos Bancarios	<u>150,480 (12)</u>	
=Suman Otras Fuentes		<b>1,950,480</b>

**TOTAL DE EFECTIVO GENERADO POR FUENTES:**

**3,374,026**

**APLICACIONES:**

**INVERSIONES:**

+ Construcción de Edificio	900,000 (7)	
+ Adquisición de Terreno	762,549 (9)	
+ Adquisición de Maquinaria y Equipo	<u>50,000 (11)</u>	
=Suman las Inversiones		<b>1,712,549</b>

**OTRAS APLICACIONES:**

Pago de Dividendos	629,327 (6)	
PTU	37,050 (5)	
Impuestos por pagar	80,000 (5)	
Obligaciones por Pagar a Largo Plazo	<u>700,000</u>	
=Suman las Otras Aplicaciones		<b>1,446,377</b>

**TOTAL DE EFECTIVO DISMINUIDO POR APLICACIONES:**

**3,158,926**

**INCREMENTO NETO EN EFECTIVO**

**=215,100**

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

A continuación se hará una explicación y un análisis de cada punto señalado:

1) Cuando se reconoce la utilidad en el balance, ésta se refleja como un incremento a las utilidades retenidas y así se refleja en la columna "movimientos durante el ejercicio" al mismo tiempo que se reconoce la Fuente en el Estado de Flujo de Efectivo.

2) Los gastos no desembolsables, tales como depreciaciones y amortizaciones, que son incluidos en el estado de resultados, aunque en realidad no modifican la situación del efectivo ya que son considerados para efectos de determinar la utilidad del ejercicio y al mismo tiempo lógicamente no ocasionan un desembolso para la empresa, deben ser sumados a la utilidad neta como parte de la Fuente de efectivo y considerar el incremento que por este motivo sufre la depreciación acumulada en la columna "movimientos durante el ejercicio".

3) Lo mismo sucede con la Reserva Legal que la empresa creó por el ejercicio del 2000, no representó una salida de efectivo pero también debe considerarse como una fuente de efectivo ya que de no hacerse se estaría duplicando la información al considerar a la utilidad neta como punto de partida para el análisis del flujo del efectivo.

4) La venta de un automóvil de la empresa representó una entrada de efectivo para la misma, por lo tanto se debe tomar en cuenta como una fuente en el flujo de efectivo.

5) También para la primera parte del Estado de Flujo de Efectivo se utilizan las variaciones determinadas en el 3er. punto y que corresponden a las cuentas que surgen por las operaciones normales. Sin embargo, esta información debe considerarse conjuntamente con la información adicional. Dependiendo del sentido de la variación y de la naturaleza de la cuenta, ésta será sumada o restada en el Estado de Flujo de Efectivo.

6) La declaración de dividendos no necesariamente constituye una Aplicación de efectivo, ya que lo normal es presentarse en la cuenta de pasivo "Dividendos por Pagar", pero en este caso al analizar la cuenta de "Utilidad del Ejercicio" en el Balance General, se distingue que el saldo al final del ejercicio representa la utilidad obtenida en el mismo y no existe una cuenta de Dividendos por Pagar en dicho balance, lo cual significa que las utilidades se repartieron por una cantidad de S. 629,327. Debe reconocerse la Aplicación de los dividendos en la columna "movimientos durante el ejercicio".

7) La construcción de un edificio mediante la contratación de un crédito a largo plazo es una decisión de inversión y financiamiento. La operación debe considerarse en la columna de "movimientos durante el ejercicio" por lo que respecta al préstamo hipotecario y la parte del edificio que fue adquirida mediante la hipoteca. La parte que se pagó en efectivo debe reconocerse como una Aplicación.

8) La emisión de capital común y preferente afecta el flujo de efectivo ya que se dispuso del mismo. Debe reconocerse la fuente en el Estado de Flujo de Efectivo junto con el incremento del capital; y la prima en la columna de "movimientos durante el ejercicio".

9) La adquisición del terreno afecta al efectivo porque se tomaron recursos para adquirir el activo y deberá reflejarse la Aplicación en el Estado de Flujo de Efectivo y el incremento del activo fijo en la columna de "movimientos durante el ejercicio".

10) La decisión de emitir acciones para cancelar documentos por pagar es una transacción que no implica movimiento de efectivo. Las cuentas que son modificadas por esta acción deben cancelarse en la columna de "movimientos durante el ejercicio".

11) La transacción de adquirir la maquinaria y equipo no se encuentra especificada en la información adicional, sin embargo, al comparar los dos balances generales y

determinar las variaciones en cada una de las cuentas, se observa que hubo un incremento el cual se debe entender como una adquisición del activo. En este caso, el incremento de S 50,000 debe ser reconocido como una Aplicación en el Estado de Flujo de Efectivo.

12) Lo mismo sucede con el préstamo bancario de corto plazo, el cual debe reconocerse como una Fuente ya que al incrementarse proporcionó efectivo a la empresa.

**CAPITULO 3.- ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**MEDIANTE LOS METODOS DE RAZONES FINANCIERAS**

### 3.1.- METODOS DE ANALISIS

El análisis de estados financieros cuenta a la fecha con una cantidad bastante considerable de métodos para llevar a cabo dichos estudios. Sin embargo, muchos de los métodos existentes son derivados de uno o varios métodos conocidos como básicos y que en su mayoría son los más se utilizados en las empresas, ya que con su aplicación se obtiene un análisis más completo y profundo de la información financiera, es decir, así como en el primer capítulo se señaló y analizó que existen estados financieros "básicos" y estados financieros frecuentemente conocidos como "secundarios", sucede lo mismo en el caso de las razones financieras, existen métodos que son conocidos como principales y otros métodos que se conocen como secundarios.

Los métodos de análisis de estados financieros, se clasifican como lo muestra el siguiente cuadro:

		1) Razones Simples
a) Métodos de Razones Financieras		2) Razones Estándar
		3) Razones Índices
<b>Métodos Estáticos (*)</b>	b) Métodos de Por-cientos Integrales	1) Totales
		2) Parciales
	c) Estudio del Punto de Equilibrio Económico	1) Fórmulas
		2) Gráficas
		1) Estado de Origen y Aplicación de Recursos
	a) Métodos de Aumentos y Disminuciones	2) Estados Comparativos
<b>Métodos Dinámicos (*)</b>	b) Métodos de Tendencias	
	c) Métodos Gráficos	

(\*) **NOTA:** Son métodos de análisis estáticos por que analizan a estados financieros estáticos y son métodos dinámicos por analizar Estados Financieros dinámicos.

### 3.1.1.- METODO DE ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS POR MEDIO DE RAZONES SIMPLES

Este método consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los estados financieros y de su resultado obtener consideraciones que sirvan para apoyar la interpretación acerca de la solvencia, la estabilidad y productividad de la empresa. Las razones simples tienen la siguiente clasificación (\*\*):

- 1.- Razones Estáticas.- Se forman de rubros del Balance General que es un Estado Estático.
- 2.- Razones Dinámicas.- Se forman de cuentas del Estado de Pérdidas y Ganancias que es un Estado Dinámico.
- 3.- Razones Estático-Dinámica.- Intervienen cifras de conceptos de uno y otro Estado.

A continuación se verán algunas de las razones simples que más comúnmente se utilizan en las empresas y que ayudan a la determinación de elementos de apoyo más completos para la toma de decisiones y para un mejor entendimiento se utilizarán los siguientes Estados Financieros los cuales servirán como base para su análisis (\*):

(\*\*) **NOTA:** Pueden formarse razones tomando en consideración cuentas o conceptos de otros Estados Financieros que no sean el Balance General o el Estado de Pérdidas y Ganancias.

**Compañía "IACE, SA de CV"**  
**Balance General Al 31 de Diciembre del 2000**

<u>ACTIVO</u>	<u>SALDO</u>	<u>PASIVO</u>	<u>SALDO</u>
<b>Activo Circulante</b>		<b>Pasivo Circulante</b>	
Bancos	250,000	Proveedores	1,677,802
Inversiones a Corto Plazo	1,757,925	Impuestos por Pagar	650,000
Clientes	1,350,000	Documentos por Pagar	1,500,000
Cuentas por Cobrar	875,000	Acreeedores	800,000
Inventarios	1,450,000	P. T. U.	28,500
Seguros Pagados x Adel.	835,000	<b>Total Sección Circulante</b>	<b>4,656,302</b>
Renta Pagada por Adelantado	835,000		
<b>Total Sección Circulante</b>	<b>7,352,925</b>		
<b>Activo Fijo</b>		<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	
Terreno	6,542,499	Hipoteca por Pagar	5,750,000
Edificio	5,700,000	Obligaciones por Pagar	3,000,000
Deprn. Acum. de Edificio	(642,500)	<b>Total Pasivo a L. P.</b>	<b>8,750,000</b>
Maquinaria y Equipo	3,050,000		
Deprn. Acum. de Maq. y Eq.	(750,000)	<b>Pasivo Diferido</b>	
Equipo de Transporte	2,700,000	Cobros Anticip. A Clientes	650,000
Deprn. Acum. de Eq. de T.	(1,609,999)	<b>Total Pasivo a Diferido</b>	<b>650,000</b>
Mobiliario y Equipo de Oficina	1,500,000		
Deprn. Acum. de Eq. de Ofna.	(350,000)		
Inversiones Permanentes	1,940,000		
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>18,080,000</b>		
<b>Activo Diferido</b>		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
Patente	75,000	Capital Social Común	6,700,000
<b>Total Activo Diferido</b>	<b>75,000</b>	Capital Social Preferente	4,500,000
		Reserva Legal	44,048
		Resultado del Ejercicio 1999	207,575
		<b>Total Capital Contable</b>	<b>11,451,623</b>
<b>SUMA ACTIVO</b>	<b>25,507,925</b>	<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>25,507,925</b>

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



**Compañía "IACE, SA de CV"**

**Estado de Resultados del 01 de Enero Al 31 de Diciembre del 2000.**

	<b>Ventas Brutas</b>		10,000,000
Menos:	Devoluciones S/Ventas	150,000	
	Descuentos S/Ventas	15,000	<u>165,000</u>
	<b>Ventas Netas</b>		9,835,000
	Inventario Inicial de Materia Prima	950,000	
	(-)Compras	1,720,000	
	(-)Devoluciones S/Compras)	50,000	
	(-)Consumo de Materia Prima	<u>1,705,000</u>	
	Inventario Final de Materia Prima	915,000	
	(+)Mano de Obra Directa	<u>3,020,000</u>	
	Costo Primo	3,935,000	
	(-)Gastos de Fabricación	<u>855,000</u>	
	Costos Incurridos	4,790,000	
	Inventario Inicial de Producción En Proceso	384,450	
	(-)Compras de Productos Semiterminados	<u>135,550</u>	
	Inventario Final de Producción en Proceso	520,000	
	Costo Total de Producción	5,310,000	
	Inventario Inicial de Artículos Terminados	10,000	
	(-)Compras de Artículos Terminados	<u>5,000</u>	
	Inventario Final de Artículos Terminados	15,000	
	Costo de Prodn. de lo vendido	5,325,000	
Menos:	Costo de Ventas:		<u>5,325,000</u>
	Utilidad Bruta		4,510,000
Menos:	Gastos de Operación:		
	Gastos de Venta	1,599,844	
	Gtos. Grales. y Admvs.	2,299,844	<u>3,899,688</u>
	Utilidad de Operación		610,312
Más:	Otros Ingresos		269,688
Menos:	Otros Gastos		<u>125,000</u>
	Utilidad Antes de Gastos Financieros		755,000
Menos:	Gastos Financieros		<u>375,000</u>
	Utilidad Antes de ISR y PTU		380,000
Menos:	ISR		133,000
	P. T. U.		<u>28,500</u>
	Utilidad Neta Antes de Reserva Legal		218,500
	Rva. Legal		<u>10,925</u>
	Utilidad Neta		207,575

(\*) **NOTA:** Para facilitar su análisis se considerará el total de las Ventas Netas como Ventas a Crédito.

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

### **3.1.1.1.- ANÁLISIS DE SOLVENCIA**

**3.1.1.1.1.- Solvencia Circulante.-** La solvencia de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que éstas se vencen. Este método de análisis parte de la base de que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del Activo Circulante, el cual constituye los bienes disponibles con los que cuenta la empresa. "Visto desde otro punto de vista, el Pasivo Circulante es el resultado del financiamiento del Activo Circulante".

Para la determinación del grado de solvencia de una empresa se utilizará la siguiente fórmula apoyado en la información del Balance General anteriormente presentado:

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{7,352,925}{4,656,302} = 1.58$$

La interpretación de esta cifra señala que por cada peso de pasivo circulante (deuda a corto plazo), se tienen 1.58 pesos de activo circulante. Un índice de solvencia de 2.0 se considera como aceptable, sin embargo, la aceptabilidad de un valor depende del giro de la empresa. Por ejemplo, si la empresa requiere de inventarios muy fuertes, los cuales son en perjuicio de la magnitud de los otros valores del circulante (como el efectivo), no se puede mencionar que la política administrativa de la empresa sea mala por padecer constantemente de bajo efectivo.

**3.1.1.1.2.- Análisis de Liquidez.-** Existe otro método de análisis derivado del anterior al cual se le conoce como Medida de Liquidez o más comúnmente como "Prueba de Acido". Consiste en considerar la liquidez de la empresa mediante la utilización de valores de pronta realización como lo es el efectivo en bancos y las inversiones en acciones, bonos y valores; el inventario queda fuera por que se considera en ocasiones como una activo de no muy pronta realización. La fórmula es como sigue:

<u>Activo Circulante -- Inventarios</u>	=	<u>7.352.925 - 1.450.000</u>	
Pasivo Circulante		4.656.302	
	=	<u>6.172.925</u>	
		4.656.302	
	=	<u>1.27</u>	

Al igual que en la razón anterior, se exigía una proporción de 1 a 1; pero el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una razón inferior a 0.40. Esta razón proporciona una medida más exacta de la liquidez total sólo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es de rápida realización, el índice de solvencia es la medida preferible de la liquidez total.

### **3.1.1.2.-- ANALISIS DE LA ESTABILIDAD**

**3.1.1.2.1.-Estudio del Capital.-** Si se considera a un elemento de cada estado financiero aisladamente de los demás, se le está dando una importancia limitada, puesto que son las relaciones existentes entre los diversos elementos que integran a los estados financieros las que tienen importancia y no los valores absolutos de cada elemento. Por lo tanto para analizar la importancia y significado de cada una de las fuentes o elementos del Activo, Pasivo y Capital, es necesario compararlas, mediante el cálculo de la siguiente razón:

<u>Pasivo Total</u>	=	<u>14,056,302</u>	=	<u>1.23</u>
Capital Contable		11,451,623		

Esta cifra significa que por cada peso que los dueños han invertido en la empresa, los acreedores han "invertido" \$ 1.23. Los principios: equilibrio, calidad y resistencia en los negocios, dependen de la magnitud de las inversiones de los dueños sobre las inversiones de los acreedores. Si la inversión de los acreedores es mayor a la inversión de los propietarios, hay desequilibrio y la situación financiera de la

empresa no es la ideal; y si tal hecho se fortalece con el incremento de los intereses de los acreedores sobre los intereses de los dueños, la empresa pierde su calidad y su resistencia ya que está dependiendo más de sus acreedores económica y moralmente y se torna más susceptible en una época de crisis.

Existe otra fórmula con la que se determina la relación que guarda el Capital Contable de la empresa con sus bienes de inversión fija (activos fijos).

$$\begin{array}{rclclcl} \text{Activo Fijo} & = & \underline{18.080.000} & = & \mathbf{1.58} \\ \text{Capital Contable} & & 11.451.623 & & \end{array}$$

La cifra aceptable para esta razón depende nuevamente del giro de la empresa, ya que es muy natural que una empresa industrial necesita de mayores recursos fijos (Maquinaria y Equipo) que una empresa comercial por lo que una relación superior de 1 a 1 en el primer caso es aceptable sin pasar de 1.50, no así para el comercio.

Las inversiones en activo fijo, en términos generales, deben hacerse con recursos provenientes de capital contable, por que corresponde a los dueños suministrar los elementos económicos básicos que constituyen a la empresa. Esta razón es complementaria de la anterior y se le utiliza como índice del probable exceso de inversión en activo fijo, y de ser así, repercute directamente en la disminución de las utilidades de la empresa.

**3.1.1.2.2.-Estudio del Ciclo Económico.**- Este método de análisis tiene por objetivo el medir la rotación de ciertos rubros de los estados financieros que determinan la eficiencia o deficiencia de la política administrativa de una empresa. Las razones más comunes y utilizadas en las empresas son:

$$\begin{aligned}
 \text{3.1.1.2.2.1.- Rotación de Cuentas por Cobrar} &= \text{Vtas. Netas a Crédito} \\
 &\text{Ctas. Por Cobrar} \\
 &= \underline{9,835,000} \\
 &1,350,000 \\
 &= \underline{7.29}
 \end{aligned}$$

Esta cifra indica las veces que el total del saldo de Cuentas por Cobrar se recuperó durante el ejercicio. Para determinar si esta cifra es aceptable o no, se debe considerar el plazo de crédito promedio que la empresa otorga. Mediante la siguiente fórmula se determinará el número de días que la empresa tardó en recuperar una venta y de ésta manera se tendrá un complemento muy interesante para medir la buena o mala política de otorgamiento de crédito y la efectividad en la cobranza:

$$\begin{aligned}
 \text{Plazo de Cobranza Promedio} &= \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Promedio de Vtas. Anuales}} \\
 &= \frac{1,350,000.00}{9,835,000/365 \text{ días}} \\
 &= \underline{1,350,000.00} \\
 &26,945.21 \\
 &= \underline{50.10}
 \end{aligned}$$

La empresa tardó 50.10 días en recuperar una venta a crédito. Dependiendo del plazo que otorgue la empresa se considerará como bueno o malo. Por ejemplo, si la compañía otorga 60 días de crédito, su política de cobranza ha sido más que excelente; pero si el plazo es de 30 días, existe un problema que se debe analizar con mayor profundidad y revisar las políticas que se estén aplicando y tomar las medidas correctivas.

<b><u>3.1.1.2.2.2.- Rotación de Inventarios</u></b>	=	<b><u>Costo de lo Vendido</u></b>
		Inventarios
	=	<b>5,325,000</b>
		1,450,000
	=	<b>3.67</b>

Esta cifra se debe interpretar como el número de veces que el inventario se renueva o mejor dicho, las veces que se tiene que comprar el total del inventario para su proceso de transformación en un periodo de tiempo como el de un ejercicio mensual. Para convertir esta cifra a días se hace lo siguiente:

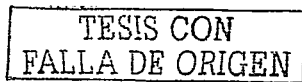
$$30 \text{ días} / 3.67 = 8.17 \text{ días}$$

Esto significa que el inventario que se compró al inicio del mes tardó un promedio de 8.17 días para terminarse. Para este caso, la rotación del inventario es muy buena y salvo que la actividad de una empresa sea el de elaborar un producto muy complejo, se entendería que la rotación fuera muy inferior, pero de no ser así, se debe rectificar la política de ventas de la empresa ya que sus productos tardan mucho en salir a la venta.

<b><u>3.1.1.2.2.3.- Razón de Ventas Netas a Inventarios</u></b>	=	<b><u>Ventas Netas</u></b>
		Inventarios
	=	<b>9,835,000</b>
		1,450,000
	=	<b>6.78</b>

La cifra de 6.78 significa que por cada peso invertido en inventarios, se vendieron \$6.78 o sea, el inventario se ha transformado 6.78 veces ya sea en efectivo o en cuentas por cobrar. Para poder interpretar mejor esta cifra se debe considerar lo siguiente: 1) la diferencia en precios, por que las ventas son tomadas a precio de ventas y el inventario al costo de adquisición; 2) las variaciones en precios durante el ejercicio, cuyo impacto repercute en las ventas debido a que su cifra refleja todo el año, pero no así en los inventarios que únicamente refleja el saldo al final del ejercicio.

Aunque ésta razón sea un poco ilógica para su utilización debido a las



diferencias en precios y en tiempos, es importante tomarla en cuenta como un índice de orientación general por que la inversión en inventarios debe ser proporcional a las ventas ya que la cantidad de las existencias que se deben disponer habrá de determinarse en gran parte por la regularidad de su reposición lo cual va directamente ligado con el crecimiento o deterioro de las ventas de la empresa.

<u>3.1.1.2.2.4.- Rotación de Activos Fijos</u>	=	<u>Ventas Totales</u>
		Activo Fijo
	=	<u>10,000,000</u>
		18,080,000
	=	<u>0.55</u>

Por cada peso invertido en el activo fijo, la empresa vendió \$0.55. Esta cifra se considera muy aceptable ya que la media se encuentra en 1 a 0.30 lo que significa que la empresa no tiene activos ocioso ni exceso de inversión en activo de esta naturaleza. Lo que se debe tomar en cuenta para la mejor interpretación de dicha razón es 1) el activo fijo que se considera en esta razón debe ser el que realmente se utilice en el objetivo del negocio; 2) la capacidad de producción, puesto que producción y ventas están determinadas por el volumen y precios de las mismas; 3) la diferencia del tiempo es muy importante ya que las ventas que intervienen en esta razón son de un ejercicio y los activos fijos son de años atrás y por consecuencia existen factores como la variación de la moneda o de precios.

Puesto que las ventas no dependen solo de la inversión que se haga en activo fijo, ni éste último depende tampoco de su adquisición por el nivel de ventas, parecería lógico utilizar esta razón como en el anterior caso, sin embargo, esta razón refleja en cierto modo un probable exceso de inversión en activo fijo o una probable baja de ventas

<b><u>3.1.1.2.2.5.- Rotación de Proveedores</u></b>	=	<b><u>Compras Netas a Crédito</u></b>
		<b>Proveedores</b>
	=	<b>3,875,000</b>
		<b>1,677,802</b>
	=	<b>2.31</b>

Esta cifra señala que 2.31 veces se desplazan (se liquidan) las deudas de corto plazo en relación a las adquisiciones de materias primas. Convirtiéndola a días tenemos que:

$$30 \text{ días} / 2.31 = 12.98 \text{ días}$$

Cada 12.98 días se paga lo que se le compró a crédito al proveedor. Nuevamente es importante considerar que esta cifra será eficiente o no de acuerdo, en este caso, con el plazo que el proveedor otorgue a la empresa. Normalmente los plazos a los que una empresa paga es en función al plazo que la misma también otorga a sus clientes, salvo en casos especiales en los que el importe de la liquidación está sujeta a la paridad cambiaria, la empresa debe tomar en cuenta la estabilidad de la moneda con la que se rige y determinar sus procedimientos de pago.

### **3.1.1.3.- ANALISIS DE LA PRODUCTIVIDAD**

**3.1.1.3.1.- Estudio de las Ventas.-** Para medir la rentabilidad del capital, un indicador muy importante es de las ventas logradas en el ejercicio. "Los hombres de negocios consideran que la magnitud del capital contable puede tomarse como índice de la importancia de la empresa; que las ventas deben ser proporcionales a dicho capital; por tanto, la razón de ventas netas a capital contable, es una medida adecuada de la eficiencia de la administración en el manejo del capital propio; por lo cual, cuanto mayor es el volumen de operaciones que se hagan con un capital contable determinado, mayor es la habilidad de la administración."10



$$\begin{aligned}
 \text{3.1.1.3.1.1.- Razón de Ventas Netas a Capital Contable} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}} \\
 &= \frac{9,835,000}{11,451,623} \\
 &= 0.86
 \end{aligned}$$

Esto significa que por cada peso de capital contable se vendieron \$0.86 pesos en el ejercicio. En algunos casos se utiliza esta razón como referencia para explicar y analizar la insuficiencia de las ventas, lo cual a su vez es motivado por causas tales como elevados costos, exceso de desperdicios por no aprovechar todos los recursos disponibles de la mejor manera, etc.. Aunque también es inconveniente caer en las operaciones en exceso, es decir, llenar a la compañía de cuentas por cobrar solo por elevar las ventas ya que ocasionaría problemas de trabajo que la empresa no podría soportar de acuerdo a su capacidad, o en otros casos podría suceder que la empresa no cumpla con la atención que merece el cliente por sobrecargar su capacidad y provocar trastornos como incumplimiento en fechas acordadas, retrasos de envíos, etc.; esto traería consecuencias para la propia empresa tales como insuficiencia de recursos para pagos de nóminas, impuestos, fletes, seguros, costosos medios para la obtención de dinero, alza en sus precios, excesos en sus inventarios por sobreproducción, etc..

Para una mejor interpretación de esta razón es necesario tomar en cuenta los siguientes aspectos: 1) bases de estimación de activo y pasivo, puesto que las variaciones en estas bases o sus defectos, inciden en el capital contable; 2) nuevamente incide la diferencia del tiempo, puesto que las ventas pertenecen a un ejercicio solamente y el capital se ha acumulado a lo largo de varios ejercicios. Sin embargo, esta razón es un auxiliar en la detección de insuficiencia de ventas apoyado por las investigaciones y conclusiones de los puntos a observar anteriormente señalados.

$$\mathbf{3.1.1.3.1.2.- \text{Razón de Ventas Netas a Capital de Trabajo}} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

$$\begin{aligned} 10.-\text{Capital de Trabajo} &= \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante} \\ &= 7,352,925 - 4,656,302 \\ &= \mathbf{2,696,623} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \mathbf{Razón de Ventas Netas a Capital de Trabajo} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}} \\ &= \frac{\mathbf{9,835,000}}{2,696,623} \\ &= \mathbf{3.65} \end{aligned}$$

Es importante medir el rendimiento de la empresa de acuerdo al capital con la que cuenta, pero sin duda, es necesario también analizar la proporción de ventas de la empresa con el dinero en movimiento que esta maneje como lo es el capital de trabajo. Esta determinación señala la productividad de la empresa en términos estrictamente de relación monetaria; la cifra de 3.65 está indicando que por cada peso que se maneje en el circulante, se obtienen \$3.65 o sea, casi cuatro veces de utilidad. Sin embargo, no se debe olvidar que intervienen factores como la depreciación, amortizaciones de diferidos, los cuales intervienen para la determinación de la utilidad neta del ejercicio, pero es buen indicador el hecho de que además del dinero que se mueve con los pagos de nóminas, proveedores, impuestos, etc..., se está contando suficientes recursos para cubrir estas necesidades generadas gracias a las ventas.

**3.1.1.3.2.- Estudio de la Utilidad.**- Las razones que a continuación se demostrarán tienen por objeto el de mostrar el rendimiento obtenido, de acuerdo a diferentes factores y por consecuencia, la eficiencia o deficiencia de la política administrativa.

### 3.1.1.3.2.1.- Razón de la Utilidad Neta

#### a Capital Contable

$$\begin{aligned} &= \text{Utilidad Neta} \\ &\quad \text{Capital Contable} \\ &= \frac{207,575}{11,451,623} \\ &= 0.02 \end{aligned}$$

De acuerdo a la inversión propia del negocio (capital contable), la empresa genera \$0.02 de utilidad neta, aproximadamente el equivalente al 2% de su capital en el ejercicio.

Realmente no es un índice muy alentador, pero de acuerdo a la situación económica, a la competencia y a los objetivos de la empresa, entre otros factores, se juzgará si es satisfactorio o no. Lo importante es determinar la causa y el origen del margen tan bajo de utilidad si así lo requiere la empresa y esta razón es un apoyo que sirve de base para la decisión del camino a seguir.

### 3.1.1.3.2.2.- Razón de Utilidad Neta a Capital

#### Contable y Pasivo Total

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Neto + Pasivo Total}} \\ &= \frac{207,575}{11,451,623 + 14,056,302} \\ &= 0.01 \end{aligned}$$

La empresa está generando un centavo de utilidad por cada peso propio y de los acreedores, es decir, aún con los préstamos y deudas que la empresa ha adquirido a lo largo no del ejercicio, sino de varios años, todavía así, genera utilidad, lo cual es un síntoma de que las políticas administrativas y productivas de la empresa se están llevando de buena forma y cumple con el objetivo de la misma que es de generar utilidad. Cabe señalar que esta cifra podrá ser cuestionada de acuerdo a las necesidades y objetivos de la empresa y en consecuencia, tomar medidas al respecto.

### **3.1.1.3.2.3.- Razón de Utilidad Neta**

$$\begin{array}{rcl} \text{a Ventas Netas} & = & \text{Utilidad Neta} \\ & & \text{Ventas Netas} \\ & = & \underline{207,575} \\ & & 9,835,000 \\ & = & \mathbf{0.02} \end{array}$$

Esta cifra indica que por cada peso que la empresa vende, obtiene S0.02 de utilidad, lo cual parece muy poco de acuerdo al nivel de ventas. Aquí es donde toma más importancia esta razón ya que al analizarla se llega a la conclusión de que se deben estudiar los otros factores que intervienen y que han causado la poca utilidad en las ventas. Como es lógico suponer, mientras mayor sea el rendimiento obtenido, será índice de una mejor política administrativa que redundará en una situación financiera solvente y estable, que es lo que todas las empresas desean conseguir y para eso se han formado.

### **3.1.1.4.- ANALISIS DE LA CAPACIDAD DE SERVICIO A DEUDAS**

La capacidad de servicio a deudas se refiere a la agilidad con la que la empresa puede hacer frente a sus pagos fijos los cuales han sido contraídos y estipulados mediante ciertas condiciones con respecto a la duración de la deuda. Esto comúnmente se conoce como "obligaciones de pago programadas", la cuál se compone por tres partes principales:

- 1) Capital (monto original o principal de la deuda)
- 2) Intereses sobre capital y
- 3) IVA de los intereses.

La capacidad que la empresa tenga para cumplir con sus pagos fijos es de sumo interés para los terceros a la empresa tales como bancos, acreedores, etc.. ya que la decisión de conceder o no un préstamo a esta, depende de que dicha capacidad sea suficiente de acuerdo al comportamiento con las deudas ya existentes. El análisis de dicha capacidad se mide a través de las razones de cobertura de Pagos Fijos y de Gastos Financieros. Estas razones comprenden todas las obligaciones de pago fijo tales como:

- Pagos a Capital sobre Préstamos Bancarios.
- Pagos sobre Contratos de Arrendamiento.
- Pago de Dividendos a Acciones Preferentes.

Las fórmulas para determinar el valor de la razones de cobertura de pagos fijos y de Gastos Financieros son las siguientes:

$$1) \text{ Cobertura de Pago Fijo} = \frac{\text{Utilidad Antes de Imptos.} + \text{Gtos Financieros}}{\text{Gastos Financieros} + \text{Cargos Fijos}}$$

$$2) \text{ Cobertura de Gtos. Financieros} = \frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos} + \text{Gast. Financieros}}{\text{Gastos Financieros}}$$

A continuación se analizará el desarrollo de las fórmulas anteriores:

$$\begin{aligned} \underline{3.1.1.4.1.- \text{ Cobertura de Pago Fijo}} &= \frac{\text{Utilidad Antes de Imptos.} + \text{Gtos Financieros}}{\text{Cargos Fijos} + \text{Gastos Financieros}} \\ &= \frac{\underline{380.000} + 375.000}{*1.750.000 + 375.000} \\ &= \frac{\underline{755.000}}{2.125.000} \\ &= \underline{0.36} \end{aligned}$$

\*Suponiendo que el Pasivo a L. P. ( 8,750,000) se tenga que pagar a 5 años.

Lo anterior significa que la empresa tiene la capacidad de cubrir S 0.36 con sus utilidades antes de impuestos por cada peso de deuda a largo plazo; pero es importante señalar que dicha utilidad ha sido generada por la empresa en un solo ejercicio y que la deuda a largo plazo normalmente suele ser de 5 a 10 años y el Balance refleja dicha deuda ya estimada por este lapso de tiempo, por lo tanto, si proyectáramos la Utilidad Antes de Impuestos a 5 años y suponiendo un incremento en las utilidades del 10% por cada año y controlando los Gastos Financieros, tendríamos lo siguiente:

Utilidad =  $380,000 + 10\% = 418,000 + 10\% = 459,800 + 10\% = 505,780 + 10\% = 556,358 + 10\% = 611,993.80$   
 Gtos. Financieros =  $375,000 \times 5 = 1,875,000$

<b>Cobertura de Pago Fijo</b>	=	<u>Utilidad Antes de Impuestos + Gastos Financieros</u>
		Cargos Fijos + Gastos Financieros
	=	<u>611,993.80 + 1,875,000</u>
		1,875,000 + 1,875,000
	=	<u>2,486,993.80</u>
		3,625,000.00
	=	<b>0.69</b>

La proyección de S 0.69 ofrece una conclusión relativa mas no definitiva, de que las utilidades que la empresa generará serán suficientes para cubrir sus deudas a largo plazo cumpliendo con las suposiciones antes mencionadas y las condiciones económicas estables.

**3.1.1.4.2.- Cobertura de Gtos. Financieros=Utilidad Antes de Imptos + Gtos. Financ.**

		Gastos Financieros
	=	<u>380,000 + 375,000</u>
		375,000
	=	<u>755,000</u>
		375,000
	=	<b>2.01</b>

Dado que esta razón financiera pretende medir directamente la relación que existe entre los gastos financieros ocasionados por la deuda y las utilidades disponibles para cubrirlos, se debe entender que la deuda fue utilizada para adquirir activos que, una vez puestos a trabajar, deben generar utilidades las cuales deben servir para cubrir los gastos ocasionados por la deuda, además de obviamente, generar un rendimiento adicional a los accionistas. De tal modo que se puede concluir que una razón de 2.01 en el caso de esta empresa, resulta más que satisfactoria dado que no solo cubre los gastos financieros de la empresa en un solo ejercicio, sino que también sería capaz de cubrirlos una vez más en caso de una súbita escalada de intereses o cualquier otro instrumento que incrementara el gasto financiero.

### **3.1.1.5.- ANALISIS DE LA RENTABILIDAD.**

Este tipo de razones permiten al analista evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un determinado nivel de ventas, de activos o de inversión de accionistas, es decir, la rentabilidad de una empresa puede medirse a dos niveles: Rentabilidad de Activos y Rentabilidad de Capital.

#### **3.1.1.5.1.- Rentabilidad de Activos.-**

Medir la rentabilidad de un negocio consiste en relacionar la cifra de las utilidades generadas por la empresa en un ejercicio con la de los activos utilizados para este fin.

El principal objetivo de medir la rentabilidad con la utilización de estas dos cifras es porque desde que un negocio es creado se tiene como objetivo, entre otros, el de generar utilidades y los activos que una empresa posee son el medio con el que se logrará este objetivo. Sin embargo, por el solo hecho de poseer activos no garantiza la generación de utilidades. Por lo tanto, para comprender mejor la relación entre utilidades y activos es necesario considerar lo siguiente:

1.- Cuando un negocio es creado, una de las funciones principales para lograr su objetivo es la de ventas. Debe ponerse especial atención en este renglón ya que las ventas es el principal indicador de la posibilidad de lograr utilidades. En conclusión, existe una relación directa entre la inversión de activos y las ventas logradas ya que el cumplimiento de la demanda que en determinada situación favorable pudiera tener una empresa depende de su capacidad de producción, tratándose de las empresas transformadoras, o de la capacidad de servicio como por ejemplo reparto, bienes de consumo final disponibles, etc.

2.- Es necesario que la empresa no únicamente venda, sino que venda con una adecuada relación de precios y costos. La estructura de costos de operación, en una empresa, produce determinada mezcla de costos fijos y variables dependiendo de las decisiones tomadas al momento de realizar la inversión de activos. Hasta este punto, cuando se han analizado las ventas y el efecto de la estructura de los costos de operación, se puede apreciar la rentabilidad de los activos. La rentabilidad de los activos depende del nivel de ventas logrado por la empresa y de la relación que guardan éstas últimas con la estructura de costos.

Para tener una mejor comprensión de lo antes mencionado, a continuación se presentan las razones de rentabilidad comúnmente utilizadas en las empresas por sus analistas financieros:

**3.1.1.5.1.1.- Margén Bruto de Utilidades.**-Este margen indica el porcentaje que queda sobre las ventas después de que la empresa ha pagado su costo de producción (materia prima, mano de obra, etc.). La fórmula que se utiliza es la siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Margén Bruto de Utilidad} &= \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de lo Vendido}}{\text{Ventas Netas}} \\ &= \frac{9.835.000 - 5.325.000}{9.835.000} \\ &= \frac{4.510.000}{9.835.000} \\ &= 0.4585 \times 100 = 45.85\% \end{aligned}$$



El Márgen Bruto de Utilidad que la empresa obtiene sobre sus ventas es del 45.85 % , es decir, por cada peso que la empresa ha obtenido por la venta de sus productos ha ganado \$ 0.46 sobre sus costos. Dependiendo del giro de cada empresa, se puede afirmar o no que este márgen resulta favorable, ya que existen empresas en las que el márgen de utilidad sobre sus productos es significativamente mucho más bajo y el buen resultado de sus operaciones y las ganancias deseadas, dependen del volúmen de sus ventas, entre otros factores.

**3.1.1.5.1.2.- Márgen de Utilidades de Operación.-** Esta razón representa lo que a menudo se denomina "Utilidades Puras" que gana la empresa por cada peso de venta. Las utilidades son puras en el sentido de que no tienen en cuenta cargos financieros o gubernamentales (intereses o impuestos) y de que determinan el márgen de ganancia obtenido exclusivamente en las operaciones productivas de la empresa, es decir, la utilidad de sus productos sobre sus cargos de producción (costo de ventas), gastos de ventas (sueldos del depto. de ventas y reparto) y los gastos de la administración de la empresa (teléfono, sueldo de administradores, etc.). La fórmula para determinar dicho márgen es la siguiente:

$$\begin{aligned}
 \text{Márgen de Utilidades} \\
 \text{de Operación} &= \frac{\text{Utilidad en Operación}}{\text{Ventas Netas}} \\
 &= \frac{610,312}{9,835,000} \\
 &= 0.06 \times 100 = 6.00 \%
 \end{aligned}$$

En este caso el márgen de utilidad es inferior si se compara con otras empresas que obtienen un márgen mayor, pero como se ha venido señalando con anterioridad, el decir que si un resultado de una razón financiera es aceptable o no depende de la actividad de la empresa y no se pueden juzgar por el valor en sí de los números, es decir, el resultado es relativo y se tiene que tomar en cuenta el entorno económico de la empresa y la competitividad en el mercado que se le presente.

En la mayoría de las empresas, si no es que en todas, sus resultados financieros (Estados Financieros y Razones Financieras) son comparados con el propósito de evaluarlos conforme a los resultados de otras empresas del mismo giro o ramo, bajo las mismas condiciones en las que se desenvuelven y en por lo tanto, realizar un análisis con resultados que tienen cierta homogeneidad, ya que pueden ser empresas que tienen la misma o casi la misma actividad, que se desenvuelven en el mismo mercado, que dependen de un mismo o parecido entorno económico, que son afectadas por los mismos acontecimientos económicos como devaluaciones, depresiones económicas, escasez, etc. y de esta manera contar con elementos y herramientas suficientes para emitir un juicio que ofrezca una referencia acorde con su competencia en el mercado.

### **3.1.2.- METODO DE ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS POR MEDIO DE RAZONES ESTANDAR.**

El objeto de comparar, es el de precisar las similitudes y diferencias de lo comparado. Como se vio en el párrafo anterior, el método comparativo del análisis de los estados financieros, es utilizado por la necesidad de obtener un mayor provecho y en consecuencia tener mayores herramientas para la toma de decisiones. Uno de los elementos fundamentales de este método, es el establecimiento de puntos de comparación, como por ejemplo, un estándar de cambio es la moneda, el de peso es el kilo, el de medida es el metro y el litro, etc...

Para un mejoramiento de la economía de una empresa el método de la comparación resulta de mucha utilidad por que su experiencia acumulada, ya sea propia o ajena, se encausa por el método de la razón estándar y con esto corrige errores o agrega cualidades. El mejoramiento continuo de la actividad económica de una empresa lleva como consecuencia a la superación constante de la misma y al mismo tiempo a ser más eficiente.

Las funciones de las razones estándares en las empresas sirven como instrumento de control y como medida de eficiencia, para reducir el desperdicio, mediante la comparación constante y tan frecuente como sea posible con el fin de alcanzar el propósito de ser más eficientes. Para esto es recomendable que se determinen estándares prefijados para comparar los resultados reales y precisar la proporción en que se logró la finalidad propuesta y apreciar el grado de eficiencia alcanzado. Las desviaciones desfavorables de las medidas estándar en la operación productiva de la empresa significan deficiencias, que se traducen en desperdicios, y por consiguiente, en la disminución de las utilidades. Debido a lo anterior, es importante que se determinen las causas y se apliquen medidas correctivas.

En la técnica contable, la adopción de medidas de eficiencia, es motivada por la necesidad de tener una base de comparación, que sirva como índice de eficiencia y como punto de partida para posteriores investigaciones. Esta comparación, permite conocer las desviaciones de los estándares, sobre las cuales se concentra la atención con el fin de investigar las causas que las originaron para corregirlas.

Las razones estándar se dividen en:

- a) **Internas:** Basadas en datos de la propia empresa en años anteriores.
- b) **Externas:** Que se obtienen del promedio de un grupo de empresas de giro similar.

Ventajas de:

**a) Razones estándar internas:**

- 1.- En la determinación de los costos de producción.
- 2.- En presupuestos.
- 3.- En medidas de control de dirección en Sucursales y Agencias.

Además de lo anterior, las razones estándar internas se determinan con los datos acumulados durante varios ejercicios por la experiencia propia de una empresa.

La función principal de estas razones, es servir a la administración como un instrumento de control, para regular la eficiencia financiera y la eficiencia de operación de la empresa.

**b) Razones estándar externas:**

- 1.- Por instituciones de crédito para concesiones de crédito o vigilancia de los mismos.
- 2.- Por profesionales (Contadores Públicos, Economistas, etc..) como un servicio adicional a sus clientes
- 3.- Por el Gobierno en estudios económicos.

Las razones estándar externas se forman con los datos acumulados, en tiempos iguales, por la experiencia de empresas que se dedican a la misma actividad. Estas razones se utilizan como medidas básicas de comparación, y son más útiles, cuanto mayor sea su aproximación a la razón representativa.

Al construir estas razones es necesario que las empresas que se agrupen sean similares y mantengan uniformidad en las condiciones geoeconómicas, en los métodos contables, en la producción, en los artículos que se vendan y en general, en las prácticas de los negocios.

La principal limitación de las razones internas está en el periodo a que correspondan los datos que forman la razón simple, con la cual la razón estándar se quiera comparar; puede ser un periodo anormal, y en consecuencia, las comparaciones son ilógicas. Si no es considerada esta situación las conclusiones serán equívocas.

Las razones externas tienen las siguientes limitaciones:

- 1) Se formulan con las cifras de negocios similares pero se diferencian en magnitud, estructura y capacidad financiera y de políticas internas de operación y administración.

2) Los estados financieros son la combinación de hechos registrados en la contabilidad, de convenciones contables y de juicios personales. Las razones estándar son un promedio de múltiples combinaciones de hechos, de convenciones contables y de juicios personales de distintos contadores.

3) La elaboración de razones estándar requiere determinado tiempo y los analistas financieros sólo pueden usarlas hasta que se publiquen. En los periodos de cambios económicos rápidos, pierden su utilidad.

En la práctica actual, las razones estándar internas se aplican en los costos de producción y de distribución; costos estándar; en el control presupuestal; como medidas de control en la dirección de empresas filiales y sucursales, principalmente cuando están localizadas en diferentes regiones; en la auditoría interna.

**CAPITULO 4.-ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS**  
**MEDIANTE**  
**EL METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES.**

#### **4.1.- METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES**

Otro de los métodos de análisis financiero que se utilizan con mayor frecuencia en las empresas para analizar las cifras y saldos de los Estados Financieros y las relaciones existentes entre éstas, es el de reducir a porcentajes las cantidades contenidas en los Estados Financieros, comúnmente conocido como, "Método de Porcientos Integrales".

Se aplica este método en aquellos casos en los cuales se desea conocer la magnitud o importancia que tiene la parte de un todo en relación con dicho todo. En otras palabras, por ejemplo, si las ventas netas de una compañía ascendieron a \$ 500,000 y los gastos de venta a \$ 50,000, las ventas netas se consideran como el 100% y los gastos de venta representan el 10% de éstas.

Existen dos formas de analizar los Estados Financieros mediante el método de Porcientos Integrales:

**1) Método de Porcientos Integrales Totales:** Desde el punto de vista de su aplicación, este método puede ser total si el todo, o sea el 100% corresponde a la cantidad total del activo o pasivo de un Estado Financiero.

**2) Método de Porcientos Integrales Parciales:** Este método es parcial si se toma como 100% uno de los capítulos o aspectos parciales de un Estado Financiero como por ejemplo, considerar la suma del activo fijo como el 100% y equiparar cada parte del mismo y determinar el por ciento correspondiente.

#### **4.1.- METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES**

Para el desarrollo del método de Porcientos Integrales Totales, se deben considerar dos cosas importantes:

- 1.- Tomar en cuenta que el todo es igual a la suma de sus partes. Para este caso el todo está representado por un estado financiero como lo es el Balance General o lo es también el Estado de Resultados.
- 2.- Considerar una de las partes de ese todo como igual al 100%. Por ejemplo, el total de las ventas netas, ejercicio tras ejercicio.

El proceso que se debe seguir para la reducción de los Estados Financieros a Porcientos Integrales Totales, es el de dividir cada una de las partes del todo entre el mismo todo y el resultado multiplicarlo por cien para que quede expresado en porcentaje.

Las cantidades que se igualarán al 100% son: en el Balance General el total del activo por un lado y la suma del pasivo más el capital contable por el otro lado, pudiéndose determinar después los porcientos parciales de cada rubro del Balance General. En el Estado de Resultados, el 100% corresponde a las Ventas Netas.

Para la demostración de este método y con el fin de ampliar el conocimiento del mismo, se tomarán como ejemplos, los mismos Estados Financieros que se han venido mostrando a través de los capítulos anteriores, con el propósito de cumplir con el objetivo general de este trabajo, que es el de demostrar la importancia del análisis de los estados financieros en las empresas a través de los métodos de análisis más utilizados en las mismas.



**Compañía "IACE, SA de CV"**

**Estado de Resultados  
Al 31 de Diciembre del 2000.**

	<u>Valores</u>	<u>Por Cientos</u>
		10,000,000
Menos: Ventas Brutas		
Devoluciones S/Ventas	150,000	
Descuentos S/Ventas	15,000	
		<u>165,000</u>
Ventas Netas		9,835,000 100.00% (1)
Inventario Inicial de Materia Prima	950,000	
(-)Compras	1,720,000	
(-)Devoluciones S/Compras	50,000	
(-)Consumo de Materia Prima	<u>1,705,000</u>	
Inventario Final de Materia Prima	915,000	
(+)Mano de Obra Directa	<u>3,020,000</u>	
Costo Primo	3,935,000	
(-)Gastos de Fabricación	<u>855,000</u>	
Costos incurridos	4,790,000	
Inventario Inicial de Producción En Proceso	384,450	
(-)Compras de Productos Semiterminados	<u>135,550</u>	
Inventario Final de Producción en Proceso	520,000	
Costo Total de Producción	5,310,000	
Inventario Inicial de Artículos Terminados	10,000	
(-)Compras de Artículos Terminados	<u>5,000</u>	
Inventario Final de Artículos Terminados	15,000	
Costo de Prodn. de lo vendido	5,325,000	54.14% (2)
Menos: Costo de Ventas:	<u>5,325,000</u>	
Utilidad Bruta	4,510,000	45.85% (3)
Menos: Gastos de Operación:		
Gastos de Venta	1,599,844	
Gios. Grales. y Admvos.	2,299,844	
Utilidad de Operación	<u>3,699,688</u>	39.65% (4)
Más: Otros Ingresos	610,312	6.20% (5)
Menos: Otros Gastos	269,688	
Utilidad Antes de Gastos Financieros	<u>125,000</u>	
Gastos Financieros	755,000	7.67% (6)
Menos: Utilidad Antes de ISR y PTU	<u>375,000</u>	3.81% (7)
Utilidad Antes de ISR y PTU	380,000	3.86% (8)
Menos: ISR	133,000	1.35% (9)
P. T. U.	<u>29,500</u>	0.28% (9)
Utilidad Neta Antes de Reserva Legal	275,500	2.22% (10)
Rva. Legal	<u>10,925</u>	0.11% (11)
Utilidad Neta	207,575	2.11% (12)

Una vez desarrollado este método para el caso del Estado de Resultados, se procede al juicio de las cifras resultantes. Cabe señalar que en este ejemplo solo se expresaron en porcentos las partidas comúnmente analizadas en las empresas, pero se pueden expresar las demás partidas si así lo amerita el análisis.

1) En este caso las "ventas netas" representan la base para realizar la comparación sobre los demás rubros.

2) El costo de ventas representa un 54.14% del total de las ventas netas. Este porcentaje parece ser alto en comparación con otras empresas, un costo de ventas alto significa que la empresa ha adquirido sus materiales con endeudamiento ante terceros tales como bancos y proveedores. El mencionar si es adecuado o no el alto nivel del costo de ventas depende de las políticas de endeudamiento y pago que la empresa maneje, puesto que dicho costo representa en números cerrados, la mitad de las ventas que ya han sido disminuidas con las devoluciones y rebajas aunque esto le permite disponer de una buena parte de la otra mitad para gastos, sueldos, impuestos, etc. los cuales, obviamente, no deben rebasar el mencionado equivalente ya que el propósito principal de toda empresa es obtener utilidades.

3) Como resultado de su alto costo de ventas, se determina una utilidad bruta no muy aceptable ya que casi es del 50% de sus ventas netas, lo cual habla de una inversión elevada en sus materias primas. También da a notar que la política de ventas en la empresa es deficiente hasta este punto.

4) Los gastos de venta y administrativos en realidad son altos, pero nuevamente se tiene que tomar en cuenta si las políticas de la empresa en cuanto a sueldos, bonos extras, comisiones, prestaciones, seguridad, gastos de previsión social, etc., son estrictamente necesarios a este nivel para conseguir su objetivo, lo cual, precisamente con este método, ofrece una herramienta muy útil para la toma de decisiones, ya sea que modifique la política o restrinja ciertos gastos.

5) La utilidad de operación se ve bastante disminuida por los gastos excesivos que la compañía ha erogado. Además 6% ha resultado en gran medida malo si se toman en

cuenta factores como inflación, devaluación, etc., esto depende del entorno económico en el que se desarrolla la misma.

6) La utilidad antes de gastos financieros se ve todavía más disminuida dado que los otros gastos fueron mayores que los otros ingresos, y en consecuencia el 7.67% continúa siendo un margen de utilidad bastante pobre.

7) El 3.81% de las ventas netas clasificados como gastos financieros, representan un porcentaje considerable posiblemente por su alto nivel de financiamiento, esto quiere decir que la empresa mantiene sus finanzas con mucho dependencia de terceros y que en los casos de financiamientos, estos han resultado muy caros o no ha logrado negociar una tasa no tan castigada.

8), 9), 10), 11) y 12) Aunque el impuesto solo representa al 1.35% de las ventas netas, en realidad es un 34% de la utilidad antes de ISR. La tasa impositiva resulta muy elevada disminuyendo a la utilidad hasta convertirla en un 2.22% del total de las ventas netas.

La empresa finalmente obtuvo utilidad en sus operaciones, que es lo que persigue cualquier negocio, y por esto se hace la provisión de la PTU y de la reserva legal que no son cifras representativas, sin embargo, cabe mencionar que las utilidades son no satisfactorias dependen del objetivo que la empresa se haya trazado al inicio del ejercicio y de otros factores que pudieron afectar dicha utilidad.

Este tipo de análisis se basa en comparaciones únicamente, pero no determina el punto exacto donde se localiza la deficiencia (en caso de existir) o el motivo de la misma. El analista no se debe basar solamente en los porcentajes resultantes, debe ir más allá de la información ofrecida para tomar decisiones, se deben investigar las causas y corregirlas. Este método de análisis es mayormente utilizado para metas presupuestadas. Así por ejemplo, si al formular un presupuesto para un ejercicio posterior, se llega a la conclusión de que el costo de ventas no debe rebasar el 55% de las ventas netas como lo es en este caso.

Para la aplicación de este método de análisis en el Balance General, deben eliminarse las reservas complementarias de activo como por ejemplo: reserva para depreciación, reserva para cuentas de dudoso cobro, etc., reduciendo a por cientos únicamente los valores netos de los activos y las reservas que se deban comparar con su partida de activo correspondiente. Como se señaló en el desarrollo del Estado de Resultados, aquí se manejarán únicamente las partidas del Balance más relevantes.

**Compañía "IACE, SA de CV"**  
**Balance General Al 31 de Diciembre del 2000.**

<u>ACTIVO</u>	<u>SALDO</u>	<u>PASIVO</u>	<u>SALDO</u>
<u>Activo Circulante</u>		<u>Pasivo Circulante</u>	
Bancos	250,000	Proveedores	1,677,802
Inversiones a Corto Plazo	1,757,925	Impuestos por Pagar	650,000
Cuentas	1,350,000	Documentos por Pagar	1,500,000
Cuentas por Cobrar	875,000	Acreedores	800,000
Inventarios	1,450,000	P. T. U.	28,500
Seguros Pagados x Adel.	835,000	<b>Total Sección Circulante</b>	<b>4,656,302</b>
Renta Pagada por Adelantado	835,000		
<b>Total Sección Circulante</b>	<b>7,352,925</b>		
<u>Activo Fijo</u>		<u>Pasivo a Largo Plazo</u>	
Terreno	6,542,499	Hipoteca por Pagar	5,750,000
Edificio	5,700,000	Obligaciones por Pagar	3,000,000
Depn. Acum. de Edificio	(642,500)	<b>Total Pasivo a L. P.</b>	<b>8,750,000</b>
Maquinaria y Equipo	3,050,000		
Depn. Acum. de Maq. y Eq.	(750,000)	<u>Pasivo Diferido</u>	
Equipo de Transporte	2,700,000	Cobros Anticip. A Clientes	650,000
Depn. Acum. de Eq. de T.	(1,609,999)	<b>Total Pasivo a Diferido</b>	<b>650,000</b>
Mobiliario y Equipo de Oficina	1,500,000		
Depn. Acum. de Eq. de Ofna.	(350,000)		
Inversiones Permanentes	1,940,000		
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>18,080,000</b>		
<u>Activo Diferido</u>		<u>CAPITAL CONTABLE</u>	
Patente	75,000	Capital Social Común	6,700,000
<b>Total Activo Diferido</b>	<b>75,000</b>	Capital Social Preferente	4,500,000
		Reserva Legal	44,048
		Resultado del Ejercicio 1999	207,575
		<b>Total Capital Contable</b>	<b>11,451,623</b>
<b>SUMA ACTIVO</b>	<b>25,507,925</b>	<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>25,507,925</b>

Activo	Valor Original	Valor de la Reserva	Porcentaje s/Activo
Edificio	5,700,000	642,500	11.27%
Maquinaria y Equipo	3,050,000	750,000	24.59%
Equipo de Transporte	2,700,000	1,609,999	59.63%
Mobiliario y Eq. de Of.	1,500,000	350,000	23.33%

Una vez presentado el Balance General expresados sus saldos en valores y en porcentajes con relación al total de sus Pasivos y de sus Activos, se cuenta con un mayor elemento para el análisis considerando que este tipo de análisis no es absoluto, pero sí ofrece una referencia para tomar consideraciones de eficiencia o deficiencia o puntos de partida para un análisis más profundo. También es importante señalar que las cuentas deben ser analizadas en relación a su impacto en los estados financieros y en los casos en que existan diferencias importantes si son comparadas con otra compañía ya que como se señaló anteriormente, gracias a esta herramienta de análisis se pueden hacer comparaciones entre los porcentajes de una empresa y los de sus competidores con el propósito de determinar si existe o no una inversión exagerada en algún tipo de activo o si el empleo en la utilización de la deuda y el capital es diferente y analizar otras aplicaciones y con ello tomar decisiones que cambien el manejo de las operaciones de la empresa o lo mejoren.

Al observar en primer lugar el Activo Circulante, se observa que las relaciones son razonables en cuanto a la suma total del Activo, pero si se analizan con mayor profundidad los rubros que conforman al Activo Circulante (Efectivo, Inversiones a Corto Plazo, etc.), destacan situaciones inconvenientes que a simple vista el analista no las detecta pero si se profundiza más en las relaciones entre los rubros, no solo en términos de porcentaje, si no también en términos de razonabilidad de las cifras y de funcionamiento de las políticas aplicadas, se llegará entonces a conclusiones muy importantes que, en el caso de detectarse con oportunidad, se podrá tomar una o varias decisiones a tiempo para cambiar ciertas operaciones que estén perjudicando a la empresa. Analizando los rubros de bancos y de inversiones a corto plazo, resulta lo siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Efectivo} &= \frac{250,000}{1,757,925} = 0.1422 \times 100 = 14.22\% \\ \text{Inversiones a C.P.} &= 1,757,925 \end{aligned}$$

Lo que significa que el efectivo en bancos representa el 14.22% del total de las Inversiones a Corto Plazo, lo cual resulta elevado tomando en cuenta que se dejan de ganar intereses por la parte que no está invertida y que además es una cantidad considerable para tener en bancos. El determinar si esto es relevante o no depende de la política de la empresa para el manejo y control de sus inversiones y además de su propia actividad ya que si se tratara de una compañía de autoservicio por ejemplo, el efectivo es razonable puesto que se tiene que contar con disposición del mismo para tener dinero líquido; pero si se tratara de una compañía de seguros, donde el aprovechamiento de sus recursos genera la mayor parte de sus utilidades, el 14.22% de sus inversiones a corto plazo representadas en efectivo, es un punto de atención y entonces se deben tomar decisiones e implementar políticas que impidan que se repita esta situación.

Ahora bien, no solo es de llamar la atención el hecho de que el efectivo sea excesivo, existe otro punto destacable en el sentido de que la suma del efectivo en bancos y la de inversiones a corto plazo es de \$ 1,757,925 o sea el 7% del total de sus activos, si se analiza más significativamente este hecho se deduce que dicha cantidad comparada con la suma de sus pasivos de vencimiento a corto plazo que son un total de \$ 4,656,302:

Proveedores	1,677,802
Impuestos por Pagar	650,000
Documentos por Pagar	1,500,000
Acreeedores	800,000
P. T. U.	<u>28,500</u>
Total	4,656,302

Es decir, casi tres veces la suma de efectivo y sus inversiones que se considera como la cantidad que dispone para sus pagos. En esta situación, el analista debe

considerar que es necesario actuar con el propósito de inyectar más efectivo a la empresa ya sea por medio de presionar la cobranza o solicitar financiamiento para evitar que la compañía se vea involucrada en una situación de insuficiencia de fondos y pueda quedar mal con sus obligaciones a terceros.

Cabe señalar que no se consideró el rubro de sueldos por pagar por que esta es una provisión de lo que ya se efectuó, es decir, la nómina se elabora y se liquida en un lapso de tiempo casi inmediato y después se pasa el reporte o resumen al departamento de contabilidad para su contabilización y provisionar los impuestos referentes a la misma, por lo que resultaría poco práctico el contabilizarla antes de su pago por todo el tiempo y el amplio detalle que esta requiere.

Otro punto destacable que se presenta para el análisis, dentro del mismo Balance General, es el de los Activos Fijos, como a continuación se ve:

<b>Activo Fijo</b>	
Terreno	6,542,499
Edificio (Neto)	5,057,500
Maquinaria y Equipo (Neto)	2,300,000
Equipo de Transporte (Neto)	1,090,001
Mobiliario y Eq. de Of. (Neto)	1,150,000
<b>Total de Activo Fijo</b>	<b><u>16,140,000</u></b>
	<b>25,507,925 = 63.27%</b>

Como se vió en el primer Capítulo, "el Activo Fijo está conformado por los bienes físicos que son la base principal para el funcionamiento de una empresa". Si se parte de esa base, a simple vista se distingue que esta empresa posee activos fijos de un costo muy alto, lo cual se explica debido a su actividad, que es la de transformar materiales o materias primas.

Para las empresas que se encuentran en el mismo giro no es raro que sus activos fijos representen más de la mitad de el total de su Activo ya que su actividad requiere de maquinaria pesada y muy sofisticada (importada en muchas ocasiones) y que al mismo tiempo sean de alto rendimiento para cumplir con su cometido.

En este caso, la relación entre el Activo Total y los Activos Fijos (63.27%) resulta razonable e incluso podría ser mayor dado que este tipo de empresas crecen conforme la demanda se los va requiriendo y en ocasiones su crecimiento no solo es sobre su capacidad ya instalada (por ejemplo diversificar o crear nuevos productos; aumentar las unidades de producción; etc.) en muchas ocasiones su expansión es de instalar plantas productivas o comercializadoras dentro del territorio nacional e inclusive en el ámbito internacional según sus expectativas, por lo tanto, dicho crecimiento requiere de fuertes inversiones para lograr una capacidad productiva y comercial que cumpla con la satisfacción que de ellas se demanda y por este motivo no sería raro que sus Activos Fijos se incrementaran de tal manera que superaran hasta un 80% del total de sus Activos.

Con lo que respecta a las reservas del Activo Fijo, es decir, la depreciación acumulada, existe un detalle peculiar para su juicio como a continuación se presenta:

Activo	Valor Original	Valor de la Reserva	Porcentaje s/Activo
Edificio	5,700,000	642,500	11.27%
Maquinaria y Equipo	3,050,000	750,000	24.59%
Equipo de Transporte	2,700,000	1,609,999	59.63%
Mobiliario y Eq. de Of.	1,500,000	350,000	23.33%

Al observar con detenimiento este cuadro, se puede distinguir que los porcentajes de depreciación son relativamente altos con relación a los totales de cada



tipo de Activo Fijo y por consiguiente el monto de la reserva también lo es. Este hecho puede genera ciertos comentarios como los que a continuación se mencionan:

1.- ¿Cómo están aplicados los porcentajes de depreciación, están mal aplicados; se han utilizado porcentajes que no corresponden o son los correctos?

2.- ¿Existe rotación de los Activos Fijos?

Para evitar interpretaciones apresuradas o equivocadas es muy importante que los estados financieros vayan siempre acompañados de sus comentarios respectivos ya que al momento de analizarlos se desconocen ciertos acontecimientos que sucedieron durante el período de tiempo que corresponde al informe presentado y de no existir dichos comentarios se pueden crear confusiones como las que se acaban de comentar.

Dichos comentarios ayudarán a confirmar o rechazar especulaciones como las que se vieron y en caso de ser necesario en ellos se detallan listas de adquisiciones o bajas de Activos (en este caso) para apoyar con mayor claridad el Estado Financiero que se esté presentando. Además, los comentarios a los Estados Financieros que el contador de la empresa anexe a los mismos, el departamento de contabilidad de Activos Fijos, o el de Impuestos, debe soportarlos con el propio control que se tenga sobre su auxiliar respectivo (Activos Fijos) es decir, su base fiscal de Activos Fijos, en la cual cada uno de sus Activos deben estar debidamente registrados desde su fecha de adquisición o compra y con la información requerida de cada uno de los mismos como por ejemplo: el valor original, la fecha de adquisición, la descripción del Activo clara y completa, el porcentaje de depreciación correspondiente, etc.; aparte de los documentos que los amparen como la factura, su orden de compra aprobada, pedimentos de importación (en los casos en que el Activo Fijo proceda de un país ajeno al de la empresa), etc.

Una vez estudiado y analizado el método de Porcientos Integrales Totales, se llega a la conclusión de que este método es útil para analizar los totales de cada parte que compone al Activo, al Pasivo y al Capital de los Estados Financieros con relación a la suma del todo o sea, a la suma total del Activo, del Pasivo y del Capital.

Como palabras concluyentes para este método de análisis, es importante decir que la ventaja de este método es que cada rubro o cuenta que conforme a un Estado Financiero, se puede analizar con relación a la proporción que guarda entre el gran total del que forma parte.

#### **4.2.- METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES.**

Como se vio en el inicio de este capítulo el método de Porcientos Integrales Parciales es un método parcial "si se toma como 100% uno de los capítulos o aspectos parciales de un Estado Financiero como por ejemplo, considerar la suma del activo fijo como el 100% y equiparar cada parte del mismo y determinar el por ciento correspondiente"

Dicho en otras palabras, para analizar cada rubro que integra a un Estado Financiero con relación al tipo de Activo o Pasivo que se trate, se recurre entonces al método de "Porcientos Integrales Parciales", el cual consiste en sumar y obtener un total separado de los rubros que conforman a cada tipo de Activo, Pasivo o Capital que se trate con el propósito de obtener subtotales del Estado Financiero y no totalizarlo como en el caso de Porcientos Integrales Totales. Su aplicación resulta "prácticamente ilimitado, ya que el capítulo de un estado financiero y aún cada concepto dentro de cada capítulo, puede quedar sujeto a un cálculo de esta naturaleza."<sup>11</sup>

Para la ejemplificación de este método, nuevamente se utilizarán los Estados Financieros que se han venido analizando y así concluir con el análisis de los mismos por los métodos de porcientos mayormente conocidos y utilizados dentro de las empresas.

---

11.-Análisis e Interpretación de Estados Financieros  
Idem Pág. C-2

A continuación se iniciará con el Balance General:

**Compañía "IACE, SA de CV"**  
**Balance General Al 31 de Diciembre del 2000.**

<u>ACTIVO</u>	<u>Saldo</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>PASIVO</u>	<u>Saldo</u>	<u>Porcentaje</u>
<b>Activo Circulante</b>			<b>Pasivo Circulante</b>		
Bancos	250,000	4%	Proveedores	1,677,802	36%
Inversiones a Corto Plazo	1,757,925	24%	Impuestos por Pagar	650,000	14%
Cuentas por Cobrar. Clientes	1,350,000	18%	Documentos por Pagar	1,500,000	32%
Intereses por Cobrar	875,000	12%	Acreedores	800,000	17%
Inventarios	1,450,000	20%	P. T. U.	28,500	1%
Seguros Pag. x Adel.	835,000	11%	Subtotal	4,656,302	100%
Rentas Pag. x Adel.	835,000	11%			
Subtotal	7,352,925	100%			
<b>Activo Fijo</b>			<b>Pasivo a Largo Plazo</b>		
Terreno	6,542,499	36%	Hipoteca por Pagar	5,750,000	66%
Edificio (Neto)	5,057,500	28%	Obligaciones por Pagar	3,000,000	34%
Maquinaria y Equipo (Neto)	2,300,000	13%	Subtotal	8,750,000	100%
Equipo de Transporte (Neto)	1,090,001	6%			
Mobiliario y Eq. de Of. (Neto)	1,150,000	6%	<b>Pasivo Diferido</b>		
Inversiones Permanentes	1,840,000	11%	Cobros Anticip. a Clientes	650,000	100%
Total de Activo Fijo	18,080,000	100%			
<b>Activo Diferido</b>			<b>CAPITAL</b>		
Patente	75,000	100%	Capital Social Común	6,700,000	58%
Subtotal	75,000	100%	Capital Social Preferente	4,500,000	39%
			Reserva Legal	44,048	1%
			Resultado del Ejercicio	207,575	2%
			Subtotal	11,462,548	100%

Activo	Valor Original	Valor de la Reserva	Porcentaje s/Activo
Edificio	5,700,000	642,500	11.27%
Maquinaria y Equipo	3,050,000	750,000	24.59%
Equipo de Transporte	2,700,000	1,609,999	59.63%
Mobiliario y Eq. de Of.	1,500,000	350,000	23.33%

Una vez expresadas las relaciones en porcentajes del anterior Balance General, se procede a la interpretación y al análisis de las mismas para emitir opiniones y juicios que proporcionen una herramienta útil para la toma de decisiones.

En primer lugar, lo que a simple vista llama la atención sobremanera, recae nuevamente en el Activo Fijo. En este punto se observa que entre el terreno y el edificio se concentra más de la mitad del total de los Activos Fijos (72%) además, observando nuevamente el porcentaje de depreciación del mismo en el cuadro de las reservas, por el bajo valor de las mismas, se interpreta que la empresa ha efectuado ampliaciones considerables a la planta de trabajo o ha adquirido otros inmuebles muy probablemente con el propósito de tener la capacidad suficiente para el también incremento de su maquinaria y equipo de producción, el cual, según el análisis de los mismos parámetros que en el caso del edificio y el terreno, la empresa ha invertido en la adquisición de maquinaria nueva.

Como ya se explicó, el método de Porcientos Integrales Parciales es de utilización ilimitada, ya que cada concepto o rubro de un Estado Financiero puede estar sujeto a un análisis separado e independiente. Este método de análisis permite al analista estudiar cada cuenta con relación a otra pero de la misma naturaleza y características con el propósito de comparar el impacto que cada una de ellas ejerce sobre un bloque de cuentas comunes dentro de un Estado Financiero sobre todo en un Balance General.

Por ejemplo, el caso del Capital Contable, se puede analizar de la siguiente forma:

Origen del Capital.- En este caso el total del Pasivo más el total del Capital Contable se iguala o se considera el 100% y se calculan los porcentos correspondientes al Pasivo Circulante, al Pasivo Fijo y al Capital Contable:

Pasivo Circulante	4,656,302	17%
Pasivo Diferido	650,000	3%
Pasivo Fijo	<u>8,750,000</u>	<u>35%</u>
Suma Pasivo	14,056,302	55%
Capital Contable	<u>+11,451,623</u>	<u>45%</u>
	25,507,925	100%

Lo anterior señala que del total de recursos de que dispone la empresa, el 45% de los mismos son de su propiedad, en tanto que el 55% son recursos provenientes de fuentes ajenas, además puede observarse que de estos recursos ajenos predominan aquellos cuyo pago será a largo plazo, pues constituyen el 35% del total de los recursos de la empresa, en tanto que los de corto plazo son únicamente el 17%.

Obsérvese que este estudio del origen del Capital resulta más claro para obtener conclusiones de ese mismo estudio pero por el método de razones financieras, ya que aquí no perdemos de vista el total y cada parte que lo conforma (Pasivo Circulante, Pasivo Fijo y Capital) con relación al mismo se determina la magnitud de sus componentes.

Por el método de razones simples el análisis del Capital Contable con relación al Pasivo sería de este modo:

$$\frac{\text{Suma Pasivo } 14,056,302}{\text{Capital Contable } 11,451,623} = 1.23$$

Esto se interpreta, como se vio en el Capítulo 3, que por cada peso de Capital propio existen \$ 1.23 de Capital ajeno, lo cual resulta riesgoso por que normalmente una empresa debe conservar por mucho una razón de 1 a 1 para que sus deudas queden soportadas por su Capital.

Otro análisis que se puede llevar a cabo mediante el método de Porcientos Integrales Parciales es de la Aplicación del Capital.

En este caso se considera el total del Activo (incluyendo al diferido) como igual al 100%, partiendo de la base de que todos los recursos obtenidos por una empresa están aplicados a cualquiera de los rubros que conforman al Activo. Posteriormente, se determinan los porcentos parciales que correspondan al Activo Circulante, al Activo Fijo y al Activo Diferido.

Activo Circulante	7,352.925	28.83%
Activo Fijo (Valor Original)	18,080.000	70.88%
Activo Diferido	<u>75.000</u>	<u>0.29%</u>
Suma	25,507.925	100.00%

Expresado lo anterior en palabras, se determinó que del total de recursos obtenidos por la empresa, aproximadamente una tercera parte está dedicada al ciclo económico, esto es, 30% en el Activo Circulante y casi 2/3 partes están destinados al Activo Fijo (63%). De aquí lo único que cabe analizar mediante una razón financiera sería el Activo Fijo en relación con el Capital Contable.

Activo Fijo (Valor Original)	<u>18,080,000</u>	=	<b>1.58</b>
Capital Contable	11,451,623		

Lo que significa que por cada peso que se encuentra en el Capital, 1.58 está invertido en Maquinaria y Equipo, Edificio, Terreno, Equipo de Cómputo, etc., es decir, en todo lo indispensable para el desarrollo de una actividad económica. La razón recomendable para una empresa industrial no debe pasar de 1.50 ya que de lo contrario se tendría un exceso de inversión en Activo Fijo en relación al Capital con el que está formada la empresa

También se utiliza el método de Porcientos Integrales Parciales para el estudio del Activo Circulante. Debido a la importancia que tienen los valores que componen el Activo Circulante (Inversiones en Bancos, Inventarios, Cuentas por Cobrar, etc.), se ha establecido dentro de esta técnica de análisis, hacer un estudio minucioso detallado de este capítulo del Balance General. El método de Porcientos Integrales Parciales

constituye un valioso auxiliar para este estudio, del cual se presentarán a continuación algunos ejemplos:

1o.- Porcentos Integrales de los Valores del Activo Circulante. Este es el caso más sencillo y generalizado. El total del Activo Circulante se debe tomar como el 100% y sobre esta base se calculan los valores parciales de cada uno de sus conceptos como ya se había presentado en la conversión a porcentos parciales del Balance General que se viene analizando:

**Activo Circulante**

Bancos	250,000	4%
Inversiones a Corto Plazo	1,757,925	24%
Cuentas x Cobrar. Clientes	1,350,000	18%
Intereses por Cobrar	875,000	12%
Inventarios	1,450,000	20%
Seguros Pag. x Adel.	835,000	11%
Rentas Pag. x Adel.	<u>1,940,000</u>	<u>11%</u>
<b>Subtotal</b>	<b>7,352,925</b>	<b>100%</b>

Obsérvese la distribución del Activo Circulante, se aprecia que el Activo "disponible" o sea, el Efectivo y las Inversiones a Corto Plazo comprenden una cuarta parte aproximadamente (26%), en tanto que los Inventarios abarcan una quinta parte del total del Activo Circulante lo cual resulta normal en una empresa industrial ya que indica que los Inventarios tienen una rotación satisfactoria.

Este método de análisis puede ser más útil si se aplica en la comparación de ejercicios entre sí de distintos periodos de tiempo con el propósito de observar y analizar los cambios en la composición del Activo Circulante para obtener pruebas de un correcto o incorrecto manejo del Activo Circulante. A continuación se muestran los capítulos Circulantes de los Balances Generales por los años 1999 (que se ha venido analizando) y del 2000 de la misma empresa:



<b>Activo Circulante</b>	<b>2000</b>	<b>%</b>	<b>1999</b>	<b>%</b>
Bancos	250,000	4%	50,000	1%
Inversiones a Corto Plazo	1,757,925	24%	1,742,825	26%
Cientes	1,350,000	18%	1,065,000	16%
Cuentas por Cobrar	875,000	12%	875,000	13%
Inventarios	1,450,000	20%	1,450,000	21%
Seguros Pag. xAdel.	835,000	11%	838,750	12%
Rentas Pag. x Adel.	<u>835,000</u>	<u>11%</u>	<u>835,000</u>	<u>11%</u>
<b>Total</b>	<b>7,352,925</b>	<b>100%</b>	<b>6,804,775</b>	<b>100%</b>

La comparación de los anteriores ejercicios nos permite darnos cuenta que el nuevo ejercicio fue muy favorable por que como se puede ver, en el rubro del Inventarios se nota una disminución del mismo y en consecuencia esto repercute en el incremento que la cuenta de Clientes ha experimentado, lo que significa que la empresa ha mejorado sus ventas y hace que la rotación de inventarios sea más rápida; lo mismo sucede con el Efectivo, la empresa ha decidido no tener tanto efectivo en caja y al contrario de esto, ha incrementado su capacidad para invertir el exceso en pagarés de corto y sobre todo de largo plazo el cual se incrementó en forma considerable con respecto al año anterior.

2o.- Porcientos Integrales Acumulativos del Activo Circulante en Relación al Pasivo Circulante. En este segundo estudio del Activo Circulante tenemos presente el descubrir la verdadera capacidad de pago de la empresa en forma más completa y real que la razón simple del circulante.

En este caso se equipara al Pasivo Circulante como igual a 100% y posteriormente se calcula el por ciento que represente cada una de los valores del Activo Circulante en relación a dicho 100% con la característica de que dichos porcientos se van acumulando. En esta forma y debido a que los distintos conceptos del Activo Circulante se encuentran ordenados de acuerdo con su realización o disponibilidad, se puede observar cómo este método toma en consideración tanto la solvencia de la empresa como la liquidez de los valores circulantes.

<b>Activo Circulante</b>	<b>Importe</b>	<b>%</b>
Bancos	250,000	5%
Inversiones a Corto Plazo	1,757,925	38%
Cuentas por Cobrar. Clientes	1,350,000	29%
Intereses por Cobrar	875,000	19%
Inventarios	1,450,000	31%
Seguros Pag. x Adel.	835,000	18%
Rentas Pag. x Adel.	835,000	18%
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>4,656,302</b>	<b>100%</b>

De acuerdo con lo anterior, si el analista se concretara a calcular la razón financiera del circulante, tendría lo siguiente:

$$\frac{\text{Activo Circulante } 7,352,925}{\text{Pasivo Circulante } 4,656,302} = 1.58$$

Es decir, por cada peso de Pasivo Circulante, se cuenta con \$ 1.64 pesos de Activo Circulante; sin embargo, este resultado parece un poco incompleto en relación con el cálculo anterior, del cual se derivan las siguientes interpretaciones:

Sólo el 43% del total de las deudas a corto plazo (Pasivo Circulante) están garantizadas con los valores disponibles a corto plazo por la empresa, que están representados por el efectivo en Bancos (5%) y las Inversiones a Corto Plazo (38%). Aunque a estos valores disponibles se agregara lo que los clientes le deben a la empresa, quedaría cubierto solo el 72% de las deudas de corto plazo. Solamente agregando el monto de las Inventarios se logra cubrir la deuda de corto plazo.

Puede hablarse entonces de que la liquidez de la empresa no es la ideal, y que debe tomar consideraciones al respecto para poder por lo menos igualar el valor de

sus deudas de corto plazo evitando con esto el estar en problemas en caso de que éstas sean exigidas en forma posiblemente total en un futuro inmediato. "La prevención que fundamenta la tenencia de efectivo se relaciona primordialmente con el pronóstico de los flujos de entrada y salida de efectivo"<sup>12</sup>. En conclusión, con este método de análisis no solo se mide la solvencia de la empresa sino también se mide la liquidez de la misma y sobre todo, como ya se había mencionado, la liquidez de cada rubro del Activo Circulante.

Desde luego que no se puede producir una interpretación tajante y definitiva en este asunto si no se conoce el tipo de empresa de que se trate, pues puede suceder que si es una empresa que requiere fuertes inventarios, muchas veces esto podría ser en perjuicio de la magnitud de los otros valores del circulante al tener que desembolsar constantemente fuertes cantidades de efectivo para su pago.

Una vez estudiado este último método de análisis, se complementan los elementos necesarios para cumplir con el objetivo general de esta tesis que como se recordará es el de considerar la importancia del análisis de los Estados Financieros en las empresas, ya que junto con este último método se han mostrado, explicado y utilizado los métodos de análisis más comúnmente utilizados dentro de ellas y son consideradas por las mismas como las herramientas más completas de análisis.

Además se debe considerar con lo anterior mencionado que la Interpretación de un Estado de Resultados o de un Balance General no solo es el observar su propio resultado que por su propia naturaleza arroja, sino que se tiene que ir más allá de la observación de una cifra, es decir, se tiene que descubrir el por qué de esa cifra y el cómo se llegó a ella además de emitir conclusiones fundamentadas en el propio análisis y con ello contar con herramientas sólidas para la toma de decisiones y

corregir errores operacionales o de administración para que las empresas cumplan con sus objetivos propuestos y sobre todo con su principal objetivo que es el de generar utilidades con los menores costos posibles y ofrecer bienes y servicios de calidad..

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**ANEXO 1**

**IMPORTANCIA DEL BOLETIN B-10 EN EL ANALISIS  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

## **1.1.- ANTECEDENTES**

Para tener un panorama completo de la importancia del análisis financiero en las empresas, es necesario tomar en cuenta que todas las empresas o entidades económicas ya sean públicas o privadas, deben obtener su información financiera con las siguientes características:

- oportuna
- confiable
- útil
- accesible

La falta de alguno de estos elementos hace nula la posibilidad de que los altos directivos de alguna entidad económica puedan tomar decisiones y, algo importante, el analizar la situación real de la entidad sin contar con la confiabilidad y precisión de la misma sería como dar pasos a ciegas. "Ahora bien, en un entorno inflacionario la actualización de la información financiera es indispensable" ya que los efectos de la inflación hacen que las cifras presentadas en un estado financiero ya no sean acordes a los cambios habidos en la situación económica ya que el poder adquisitivo de la moneda ha cambiado. Inclusive los países desarrollados recurren a la actualización canalizada en los activos fijos como el edificio, la maquinaria y el equipo, etc. y por lógica, los bienes adquiridos en épocas pasadas tienen otro valor en la actualidad.

Es indiscutible reconocer que la actual economía que el país está atravesando sufre cambios cada vez más constantes e intensos y es necesario que los registros contables sean coherentes con la actualidad ya que, como sabemos, la contabilidad se integra de registros históricos y con el paso del tiempo las cifras representadas en los estados financieros derivados de la contabilidad, se van quedando atrás con respecto al alza de precios en los productos y servicios que la economía va sufriendo.

De acuerdo a lo anterior, la actualización de la información financiera se debe aplicar por el hecho de que las unidades monetarias en un entorno inflacionario cada día disminuyen su poder adquisitivo de acuerdo con la intensidad de la tasa de inflación.

Como se ha venido mencionado en este trabajo, las personas involucradas directamente en la toma de decisiones, requieren de una información veraz, oportuna y actual con respecto a las circunstancias y al entorno económico en la que sus empresas están inmersas. Incluso podemos afirmar que la supervivencia de las empresas depende en gran medida de la veracidad de dicha información.

Debido a lo anterior expuesto, el reconocimiento de la inflación en entornos económicos como el de nuestro país, ha provocado que desde 1973 el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, AC haya emitido una serie de normas sobre la actualización de la información financiera conocido como Boletín B-10. Por tal motivo, he considerado importante incluir en este trabajo algunos aspectos sobre el tema de la actualización de la información financiera (estados financieros), mediante los criterios contenidos en el Boletín B-10 y para tal efecto presento un ejercicio sencillo sobre el método de actualización aplicable en el rubro del Capital Social.

## ACTUALIZACION DEL CAPITAL SOCIAL

Se debe tomar en cuenta que la actualización de todas las partidas que integran el Capital Social se efectúa a través de su indexación es decir, se deben homogeneizar en poder de compra las unidades monetarias del pasado (cifras de ejercicios anteriores a la fecha de actualización) en unidades monetarias equivalentes a las del último mes, mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México. Al indexar las cifras a pesos actuales, se obtienen las variaciones reales y ayudan a una correcta apreciación del comportamiento del Capital Social en este ejemplo, siendo útil para la toma de decisiones.

Es indispensable en primer lugar integrar por años de constitución el saldo del rubro de Capital Social para aplicar el factor que proceda en base al INPC del mes de cierre entre el promedio del INPC del año que corresponda.

Capital Social a Dic. de 2000: 11,200,000

Integración del saldo (capas):

Año: 1998	3,200,000
1999	6,800,000

### Actualización del Capital Social a Pesos de Diciembre 2000:

AÑO	MONTO(A)				Saldo Actualizado Al 31 Dic. 2000
1998	3,200,000	<u>INPC DIC. 2000</u>	= 336.5960	= 1.3268	4,245,760.00
		INPC PROM. 1998	253.6823		
1999	6,800,000	<u>INPC DIC. 2000</u>	= 336.5960	= 1.1380	7,738,400.00
		INPC PROM. 1999	295.7570		
Valor Original	10,000,000			Valor Actualizado	11,984,160.00



**Actualización de las Utilidades Acumuladas a Pesos de Diciembre 2000:**

AÑO	MONTO(A)				Saldo Actualizado Al 31 Dic. 2000
1998	155,235	<u>INPC DIC. 2000</u>	= 338,5960	= 1,3268	205,965.80
		INPC PROM. 1998	253.6823		
1999	474,092	<u>INPC DIC. 2000</u>	= 338,5960	= 1,1380	539,516.70
		INPC PROM. 1999	295.7570		
Valor Original	629,327			Valor Actualizado	745,482.50

A partir de Enero del 2001, conforme al Quinto Documento de Adecuación, párrafo 6, cada partida que integra el Capital Contable debe presentarse actualizada sin presentar su valor histórico, solamente por alguna razón de indole juridico o alguna otra que la empresa considere relevante se podrá informar los valores históricos con su respectiva actualización.

Cuando exista Capital Social Preferente y se establezca su amortización a un importe fijo predeterminado se excluye del procedimiento citado, o sea, no se indexa, por tener las características de una partida monetaria y por consecuencia ese Capital Social formará parte para determinar la posición monetaria (Primer Documento de Adecuaciones párrafo 4.1 inciso B.- 1985).

Referente a la cuenta de Utilidades Acumuladas se aplica el mismo procedimiento, inclusive, si en algún año se constituyó una pérdida, ésta también deberá indexarse, aun cuando se modifique la naturaleza de la cuenta.

## CONCLUSIONES

Como pudimos darnos cuenta, la presentación de los estados financieros en una empresa, ya sea por un periodo de tiempo determinado o a una fecha dada, no significa la demostración total de la situación financiera de la misma si éstos no van de la mano de un estudio adicional detallado y a fondo mejor conocido como el análisis de los estados financieros.

Lo anterior se pudo observar a través del desarrollo de los diferentes métodos de análisis de estados financieros aquí demostrados, los cuales nos han proporcionado un entendimiento más amplio de lo que significa y de lo que aporta un estado financiero compuesto por cifras acumuladas o cifras dadas a una cierta fecha.

Además de lo anterior, hemos visto y comprendido que el ir más allá de observar las cifras que arrojan los estados financieros, si nos apoyamos en la utilización de los métodos de análisis desarrollados en este trabajo, podremos obtener herramientas adicionales que son de gran utilidad no solo para la interpretación de los mismos sino también para medir la eficacia de los métodos y procedimientos que la empresa tiene como política a seguir. Dicho en otras palabras, el hecho de dedicarle tiempo a analizar los estados financieros, se convierte también en un método de análisis de las políticas de la empresa y, según sea el caso, para el mejoramiento o la corrección de las mismas.

El utilizar los métodos de análisis financiero, aunado a lo anterior, nos proporcionan también elementos necesarios para la toma de decisiones en una empresa, como se vió en cada dato obtenido por los diferentes métodos analíticos.

Por último, es importante señalar que los métodos aquí desarrollados, no significan la totalidad de un análisis profundo de los estados financieros, existen una cantidad mayor de métodos de análisis que, por su complejidad, merecerían otro trabajo especial para ellos. La intención de este trabajo es que el profesional que tenga en sus manos este material sea capaz de comprender la importancia que tiene el analizar la información de un estado financiero para una empresa, sin importar el tamaño que esta tenga.

## BIBLIOGRAFIA

### ADMINISTRACION FINANCIERA

Guadalupe A. Ochoa Setzer  
Editorial Alhambra, SA 1999

### ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

C. P. César Calvo Langarica  
Editorial Publicaciones Administrativas y Contables, S. A. 1999

### COMPENDIO DE TERMINOS USUALES EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA

C. P. Jaime Redondo Hinojosa  
Instituto Mexicano de Contadores Públicos 1999

### CODIGO FISCAL DE LA FEDERACION

Editorial Themis, SA de CV 2001

### CONTABILIDAD DE COSTOS: 1er. SEMESTRE

Aurelio Escobar Mata  
Editorial C.A.S.A. 2000

### CONTABILIDAD FINANCIERA INTRODUCCION

Charles T. Horngren  
Prentice-Hall Hispanoamericana, S. A. 1999

### COSTOS HISTORICOS I

Cristóbal del Río González  
Editorial ECASA 1999

### COSTOS HISTORICOS II

Cristóbal del Río González  
Editorial ECASA 1999

### EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS DEFICIENCIAS EN LAS EMPRESAS

Roberto Macías Pineda  
Editorial ECASA 1999

FINANZAS EN ADMINISTRACION  
J. Fred Weston/Eugene F. Brigham  
Nueva Editorial Interamericana, SA de CV 2001

BOLETÍN B-10 ANALISIS, CUESTIONAMIENTO Y APLICACIÓN  
Francisco Escobar R.  
Editorial PAC, SA de CV 2001

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS  
Duodécima Edición  
IMPC Julio 2000

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN