

10621  
6

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA  
DE MEXICO



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTITLAN

TECNICAS DE ANALISIS PARA EL DIAGNOSTICO  
FINANCIERO DE UNA EMPRESA DE TRATAMIENTO  
TERMICO

**T E S I S**  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
**LICENCIADO EN CONTADURIA**  
P R E S E N T A N :  
**ARROYO ESPINOSA DIANA**  
**LUNA MARTINEZ MARIO ALBERTO**  
**RANGEL HERNANDEZ ANA LAURA**

ASESOR: C.P. JORGE LOPEZ MARIN

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEX.

2003

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

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.

**TESIS CON  
FALLA DE  
ORIGEN**

---



UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
MÉXICO

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN  
UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR  
DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES**

**ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS**

REPÚBLICA DE MÉXICO  
SECRETARÍA DE EDUCACIÓN PÚBLICA



DEPARTAMENTO DE  
EXAMENES PROFESIONALES

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

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

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

"Técnicas de análisis para el diagnóstico financiero  
de una empresa de tratamiento térmico".

que presenta la pasante: Diana Arroyo Espinosa  
con número de cuenta: 9752424-7 para obtener el título de :  
Licenciada en Contaduría

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

**A T E N T A M E N T E  
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"**

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 17 de enero de 2003

PRESIDENTE C.P. Jorge López Marín

VOCAL M.A. Rafael Mejía Rodríguez

SECRETARIO M.A. Daniel Herrera García

PRIMER SUPLENTE L.C. Pedro Olivera Figueroa

SEGUNDO SUPLENTE L.A. José Santana Rivera

B

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

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



UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
MÉXICO

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

**ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS**

U. N. A. M.  
FACULTAD DE ESTUDIOS  
SUPERIORES CUAUTITLAN



DEPARTAMENTO DE  
EXAMENES PROFESIONALES

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

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

"Técnicas de análisis para el diagnóstico financiero  
de una empresa de tratamiento térmico".

que presenta el pasante: Mario Alberto Luna Martínez  
con número de cuenta: 9405491-2 para obtener el título de :  
Licenciado en Contaduría

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

**ATENTAMENTE**

**"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"**

Cuatitlán Izcalli, Méx. a 17 de enero de 2003

PRESIDENTE

C.P. Jorge López Marín

VOCAL

M.A. Rafael Mejía Rodríguez

SECRETARIO

M.A. Daniel Herrera García

PRIMER SUPLENTE

L.C. Pedro Olivera Figueroa

SEGUNDO SUPLENTE

L.A. José Santana Rivera

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



SECRETARÍA DE EDUCACIÓN PÚBLICA  
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

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

**ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS**

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

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

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

"Técnicas de análisis para el diagnóstico financiero  
de una empresa de tratamiento térmico".

que presenta la pasante: Ana Laura Rangel Hernández  
con número de cuenta: 9406147-1 para obtener el título de :  
Licenciada en Contaduría

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

**A T E N T A M E N T E**  
**"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"**

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 17 de enero de 2003

PRESIDENTE C.P. Jorge López Marín

VOCAL M.A. Rafael Mejía Rodríguez

SECRETARIO M.A. Daniel Herrera García

PRIMER SUPLENTE L.C. Pedro Olivera Figueroa

SEGUNDO SUPLENTE L.A. José Santana Rivera

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

0

---

## **AGRADECIMIENTOS**

**A Dios**

Señor, gracias por darnos todo y cada vez más, a ti dedicamos nuestros logros y confiamos nuestra vida.

**A la UNAM**

Por habernos abierto las puertas y por darnos la oportunidad de formarnos profesionalmente, motivo por el cual nos sentimos orgullosos de pertenecer a la máxima casa de estudios: la Universidad Nacional Autónoma de México.

**A la FES – C**

Porque dentro de sus aulas obtuvimos los conocimientos necesarios para nuestra formación profesional y personal.

**A nuestro asesor**

Al profesor Jorge López Marin por su valiosa ayuda, su tiempo, su confianza y sus consejos; sin los cuales no hubiésemos podido culminar nuestra tesis, gracias por su atención, paciencia y profesionalismo.

**Al jurado**

C. P. Jorge López Marin, M. A. Rafael Mejía Rodríguez, M. A. Daniel Herrera García, L. C. Pedro Olivera Figueroa y L. A. José Santana Rivera, por el tiempo y atención dedicados durante la revisión y aprobación de esta tesis.

**Al profesor Daniel Herrera**

Por su tiempo, consejos y comentarios, los cuales permitieron mejorar este trabajo.

**A los profesores**

Por todos los conocimientos y experiencias transmitidas, a lo largo de estos años. Gracias por enseñarnos que el estudio no es un deber, sino una oportunidad para entrar en el mundo del saber.

**A la empresa**

Por la oportunidad, el apoyo y las facilidades que nos otorgaron para la realización de esta tesis, en especial al Ingeniero Mario Fabián Méndez Vázquez por las atenciones prestadas.

En general, a todas aquellas personas que de una u otra manera contribuyeron para llevar a cabo de la mejor forma la realización y terminación de esta tesis.

Diana, Alberto y Laura

E

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

---

**A mis padres**

**Porque sin su apoyo incondicional no hubiera podido alcanzar esta meta. Gracias por todos y cada uno de los principios que me han inculcado, ya que son parte fundamental en mi vida pues estos me han hecho ser lo que soy. Los quiero mucho.**

**A mis hermanos**

**Por cuidar de mí, por su cariño y apoyo que de alguna forma me brindaron para terminar mi carrera.**

**A mis amigos**

**A todos y cada uno de ellos, por confiar y creer en mí, gracias por su apoyo y amistad y por darme la oportunidad de conocerlos.**

**Diana Arroyo Espinosa**

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

**F**



---

**A mis padres**

Mis agradecimientos son infinitos y ustedes ya los conocen porque saben todo lo que soy, somos uno mismo, entre nosotros las palabras a veces sobran; nuestros sentimientos son los que nos unen y siempre estaré agradecido por su apoyo y consejos que me brindaron para ayudarme a lograr una de mis metas, los amo hoy y siempre, y estaré siempre orgulloso de ustedes.

**A mi esposa Laura**

Por amarme tanto, por estar conmigo, en todos y cada uno de los momentos de mi vida, por ser mi apoyo, a lo largo de la carrera, y por darme su amor que es un aliciente para seguir adelante y seguir cumpliendo cada una de mis metas.  
TE AMO FLAQUITA

**A mis hermanos**

Por ser mi apoyo en los momentos que hemos pasado juntos, por los consejos que, me dieron y por brindarme su tiempo, cuando lo necesite. En especial a uno de ellos que ya no esta con nosotros que para mi ha sido un guía y un gran amigo. Nunca cambien.

**A mi bebé**

Para ti con todo mi amor. Y esta meta que hoy se ve alcanzada para tu mami y para mi espero algún día también sea ejemplo para ti. Gracias bebé, TE AMO, tu papá.

**A mis amigos**

Es agradable descubrir que alguien cree en nosotros y que nos da confianza, porque la amistad es el más noble y sencillo de todos los sentimientos gracias por su amistad y apoyo en especial a los seis fantásticos.

Mario Alberto Luna Martínez

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

---

**A mi papá**

**Por su gran amor y apoyo incondicional, por haberme enseñado a ser una persona perseverante para lograr todas las metas de mi vida, gracias por estar conmigo en los momentos importantes.**

**A mi mamá**

**Por el apoyo y confianza que me ha dado, por enseñarme a ser independiente y cuidar siempre de mí y por los sacrificios que ha hecho para hacer de mí una mujer responsable y profesional.**

**A mi esposo Beto**

**Por estar conmigo siempre y en todo momento, por alegrarme y hacer especial cada día de mi vida, por su gran amor y comprensión simplemente por existir. TE AMO.**

**A mis hermanas**

**Por ser como son, por todos los momentos y experiencias que hemos compartido ustedes son también parte importante de este logro.**

**A mi bebé**

**Para ti todo mi amor, mi lucha, mi vida.**

**A mis amigos**

**A todos y cada uno de ellos por brindarme su amistad sincera y apoyarme en las decisiones importantes de mi vida. Gracias por estar conmigo en las buenas y en las malas. En especial a mi gran amiga Cris.**

**A mis jefes**

**Por su apoyo para lograr esta meta, por haberme enseñado tanto y confiar en mí.**

**Ana Laura Rangel Hernández**

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

---

## Índice

Planteamiento del problema	4
Objetivo general	5
Objetivos particulares	5
Hipótesis	6
Introducción	7
<b>CAPITULO I. LA EMPRESA</b>	
1.1 Antecedentes	10
1.2 Concepto	14
1.3 Importancia	16
1.4 Características	18
1.5 Ventajas	19
1.6 Clasificación	20
1.7 Elementos	28
1.8 Organigrama	29
1.9 Objetivos	31
<b>CAPITULO II. INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	
2.1 Información Financiera	32
2.1.1 Concepto	32
2.1.2 Características	35
2.1.3 Importancia	35
2.1.4 Usuarios	39
2.1.5 Objetivos	40
2.1.6 Fuentes de la información financiera	40
2.2 Estados Financieros	41
2.2.1 Concepto	41
2.2.2 Objetivo	42
2.2.3 Usos	43
2.2.4 Partes integrantes	44
2.2.5 Alcances y limitaciones	47
2.2.6 Clasificación	47
<b>CAPITULO III. LAS FINANZAS</b>	
3.1 Antecedentes	62
3.2 Concepto	64
3.3 La función financiera	65
3.4 Objetivo	66
3.5 El administrador financiero	67

---

3.6 Ciclo financiero	72
3.7 Riesgo – Rendimiento	74
3.8 Actualidad y futuro de finanzas	78
<b>CAPITULO IV. METODOS DE ANÁLISIS.</b>	
4.1 Análisis financiero	82
4.1.1 Características	83
4.1.2 Objetivo	83
4.1.3 Usuarios del análisis financiero	83
4.2 Método de análisis	84
4.2.1 Concepto	84
4.2.2 Objetivo	84
4.3 Clasificación	85
4.3.1 Métodos estáticos	86
4.3.1.1 Método de razones	86
4.3.1.1.1 Antecedentes y limitaciones	86
4.3.1.1.2 Razones simples	87
4.3.1.1.3 Método Dupont	102
4.3.1.1.4 Razones Estándar	106
4.3.1.2 Método de por cientos integrales	106
4.3.1.3 Método de punto de equilibrio	109
4.3.2 Métodos dinámicos	111
4.3.2.1 Método de aumentos y disminuciones	111
4.3.2.2 Método de tendencias	112
4.3.2.3 Valor Económico Agregado	114
<b>CAPITULO V. CASO PRÁCTICO</b>	<b>118</b>
<b>CONCUSIONES</b>	<b>186</b>
<b>BIBLIOGRAFIA</b>	<b>188</b>

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

---

**Planteamiento de problema**

**¿ Es indispensable para las empresas contar con instrumentos de medición periódicos que nos permitan conocer la situación de la empresa y el resultado de la operación?**

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

---

**Objetivo General**

Establecer un análisis financiero que en forma mensual nos proporcione un diagnóstico para la toma de decisiones de corrección o de promoción.

**Objetivos particulares**

1. Conocer las diferentes técnicas de análisis para evaluar los estados financieros.
2. Aplicar dichas técnicas de análisis a los estados financieros buscando evaluar la solvencia, liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.
3. Establecer un plan de acción que permita corregir las deficiencias encontradas.
4. Implantar las medidas de coordinación y seguimiento en la ejecución de las medidas correctivas.

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

---

### **Hipótesis**

Una vez aplicadas las técnicas de análisis y conociendo la situación económico financiera de la empresa, se podrá tener una perspectiva clara de la misma para dar un diagnóstico que ayude a determinar sus fallas y aplicar las medidas correctivas necesarias.

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

---

## **Introducción**

En la actualidad las empresas ya sean micro, pequeñas, medianas o grandes están en constante movimiento y sus actividades se van modificando día con día debido a los acontecimientos que ocurren dentro de ellas, así como también en el medio del cual son parte. Por lo anterior, es de capital importancia que toda empresa cuente con herramientas que le permitan conocer la situación económica y financiera en que se encuentran, para poder tomar decisiones acertadas que le permitan llevar a cabo eficientemente sus operaciones y así poder cumplir con los objetivos trazados.

Una de estas herramientas es el análisis financiero, ya que al ser aplicado a los Estados Financieros de la empresa nos muestra un panorama general de cómo se ha venido comportando la empresa en aspectos tan importantes como son: solvencia, actividad, endeudamiento y rentabilidad. El panorama que nos brinda el análisis financiero es de suma importancia ya que por medio de este podemos establecer cuales son los puntos débiles de la empresa y cuales sus puntos fuertes y gracias a esto los esfuerzos se pueden concentrar en encontrar el origen de las fallas en la empresa para así poder corregirlos a tiempo y evitar que dichas fallas lleguen a perjudicar la estructura de la empresa.

Por todo lo anterior, consideramos que es importante resaltar la utilidad de que las empresas apliquen el análisis financiero periódicamente, por lo que hemos desarrollado esta tesis de cuatro capítulos y un caso práctico que comprende lo siguiente:

En el capítulo I consideramos lo relativo a la empresa: sus antecedentes, concepto, importancia, características, clasificación, elementos y objetivos. Lo que nos permitirá tener un panorama general de lo que es una empresa y sus necesidades.

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



---

En el capítulo II se hace referencia a la información financiera: su concepto, características, importancia, usuarios, fuentes, así como lo referente a los estados financieros: sus alcances y limitaciones, características, clasificación.

En el capítulo III trataremos lo referente a las finanzas: sus antecedentes concepto, su objetivo, así como las funciones e importancia del administrador financiero, el ciclo financiero y lo relativo a riesgo – rendimiento.

En el capítulo IV se considera lo relativo a los métodos de análisis. Conoceremos el concepto de análisis financiero, así como su objetivo y clasificación, también abordaremos lo referente al método de razones, de por cientos integrales, punto de equilibrio, aumentos y disminuciones y tendencias.

Por último se presenta un caso práctico el que gira en torno al análisis financiero.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

---

# CAPÍTULO I

## LA EMPRESA

Empresa: Un ingenioso artificio diseñado para obtener ganancia individual sin responsabilidad individual. Ambrose Bierce

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

---

**CAPITULO I. LA EMPRESA****1.1. ANTECEDENTES**

Las organizaciones son tan antiguas como el hombre. A través del tiempo, las personas se han unido para alcanzar sus objetivos, primero en familias, después en tribus y en unidades políticas más complicadas. Por ejemplo, los antiguos construyeron pirámides, templos y naves, crearon sistemas de gobierno, agricultura y comercio, en ese tiempo no se disponía de mucho equipo para que esto se lograra, pero con lo que sí contaban era con una gran organización.

La razón fundamental de la existencia de las organizaciones es que ciertas metas sólo pueden alcanzarse mediante la acción concertada de grupos de personas, ya sea la meta el lucro, impartir educación, religión o cuidar la salud, las organizaciones se caracterizan por su conducta orientada hacia la meta. Las organizaciones persiguen metas y objetivos que pueden lograrse con mayor eficacia y eficiencia mediante el agrupamiento de un individuo.

La empresa nació para atender las necesidades de la sociedad, creando satisfactores a cambio de una retribución que compensara los esfuerzos y las inversiones de sus integrantes, ya sea trabajadores o empresarios.

Tiene sus inicios durante la época feudal, nace dentro de los gremios formados por talleres familiares que se dedicaban a realizar trabajos artesanales, mediante instrumentos manuales muy sencillos y contaban con una jerarquización de acuerdo a la experiencia que tenían sus integrantes. Durante este tiempo la empresa no contaba con las herramientas adecuadas para desarrollarse y satisfacer las necesidades de productos y servicios que solicitaba la sociedad. Con el tiempo se vio que no era suficiente trabajar empíricamente por medio de la intuición y las experiencias pasadas de quienes la dirigían y surgió la necesidad de adoptar las técnicas y procedimientos que respondieran a los diversos cambios que se iban presentando.

Durante los últimos cien años, las empresas en nuestra forma de conceptualizar evolucionaron mucho. La empresa moderna es un producto de la Revolución Industrial, la cual a su vez fue un producto de la era de la máquina. Hay que tener presente que en esa época, se conceptualizaba al universo como una máquina creada por dios para que haga su trabajo. Además, el hombre se considera a sí mismo como una parte de esta máquina, por haber sido creado a imagen de él. La Revolución Industrial fue una consecuencia de los esfuerzos del hombre por imitar a dios creando máquinas para realizar su trabajo.

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

## La empresa como máquina

Las organizaciones eran consideradas como máquinas cuya función era servir a sus creadores, proporcionándoles una retribución sobre su inversión en dinero y tiempo. Así, su principal, si es que no la única, función de tales organizaciones era producir utilidades.

En una corporación así concebida, los empleados eran tratados como máquinas reemplazables o partes de máquinas, aunque se sabía que eran seres humanos. Sus objetivos personales, sin embargo no tenían importancia para sus patrones. El empleo acarrea una aceptación implícita por parte de sus empleados del derecho del patrón a tratarlos como máquinas. Además, las tareas tan simples y repetitivas que les daban a realizar eran diseñados como para ser ejecutados por máquinas.

Incluso los Gerentes eran tratados como partes de una máquina

Esta concepción de la empresa como una máquina solo se sostuvo mientras prevaleció las siguientes condiciones:

1.- El propietario tenía y podían ejercer un poder virtualmente ilimitado sobre sus empleados: podía contratarlos, despedirlos, recompensarlos y castigarlos a su completo arbitrio.

2.- La amenaza de despido que pendía sobre los empleados, y su consiguiente cesantía era una amenaza real y continua.

3.- Las habilidades que debían tener los trabajadores eran escasas, de aquí que estos se pudieran reemplazar fácilmente.

4.- Los niveles de educación y las aspiraciones de los trabajadores ordinarios eran relativamente modestas.

A principios del siglo veinte, los cambios sobre los que descansaba la concepción mecanista de la empresa se empezaron a debilitar. En primer lugar, las oportunidades para el crecimiento de las compañías comenzaron a superar las posibilidades de financiamiento interno de éstas. Así, muchas compañías de propiedad privada pasaron al "público" esto es: se convirtieron en sociedades anónimas. Su propiedad se disperso entre un gran número de accionistas anónimos quines rara vez entraban en contacto directo con los trabajadores.

En segundo lugar, la aparición de un administración desempeñada por personas ajenas a los propietarios, acompañada por el crecimiento del sindicalismo, de las instituciones de bienestar y la economía social redujeron la posibilidad de cesantía que amenazaba continuamente a la fuerza laboral

En tercer lugar, el incremento de la mecanización requería obreros más especializados. Mientras más preparación adquiría, más difícil y costoso resultaba reemplazarlos.

Finalmente, el aumento de la educación obligatoria y la promulgación de leyes que prohibían la utilización de niños en las fábricas, elevó los niveles de educación y las aspiraciones de los que se incorporaban a la fuerza laboral.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

## La empresa como organismo

Después de la primera guerra mundial, gradualmente emergió el nuevo concepto de la empresa considerándola como un organismo. Bajo este concepto a la empresa, se le atribuiría vida y propósitos propios. Sus principales propósitos, como los de cualquier organismo, se suponía que eran la supervivencia y el crecimiento. Las utilidades de la empresa empezaron a considerarse como el oxígeno para los organismos vivos; como algo necesario, pero no como la razón de su existencia. Debido a la continua dispersión de la propiedad corporativa, así como a su naturaleza cada vez más transitoria debida a la especulación en la bolsa de valores, cada vez se creía menos en que la administración tuviese acceso directo a la divinidad por revelación. Los administradores tuvieron que aceptar la responsabilidad plena de sus actos.

La administración se consideraba como el cerebro de la corporación, y los empleados como sus órganos.

Los trabajadores, sus lugares de trabajo y la sociedad que los contenía continuaron cambiando. Este camino fue grandemente acelerado por la segunda guerra mundial, la cual significó grandes exigencias para los gerentes y los empleados. En esa época se hizo evidente un hecho: el modo en el que los empleados se sienten respecto al trabajo tiene un efecto sobre la cantidad de trabajo que realicen y sobre la calidad de este. Cuando el trabajo es poco satisfactorio, la producción decrece.

Cuando se introdujo y se difundió la automatización, aumento significativamente el contenido técnico de muchos trabajos, por lo que la capacitación se convirtió en parte esencial. Las inversiones en capacitación para los empleados se elevaron considerablemente, por lo que el reemplazo de estos se hizo todavía más costoso.

Finalmente en el periodo que siguió al fin de la segunda guerra mundial, los efectos acumulados de la conducta de las organizaciones industriales sobre sus medios ambientes, se consideraron cada vez más perjudiciales. La responsabilidad social de la corporación se convirtió en un tópico cada vez más discutido. Después apareció el movimiento del consumismo y el interés ecológico, así como la crisis energética, lo que obligo a los gobiernos a intervenir cada vez más en la vida de las empresas.

## La empresa como organización

Por las razones ya mencionadas, el concepto de empresa como organismo perdió fuerza. Un nuevo concepto comenzó a emerger: la empresa como organización. Por supuesto que tiempo atrás la empresa ya era considerada como una organización, no obstante, solo recientemente la colectividad lo ha percibido concientemente. Una organización es: 1) Un sistema con algún propósito el cual 2) es parte de uno o más sistemas con algún propósito, y 3) en el cual algunas de sus partes tienen sus propios propósitos. La primera de estas propiedades hace inaceptable el concepto de la empresa como una máquina. La segunda niega que este desligada del medio

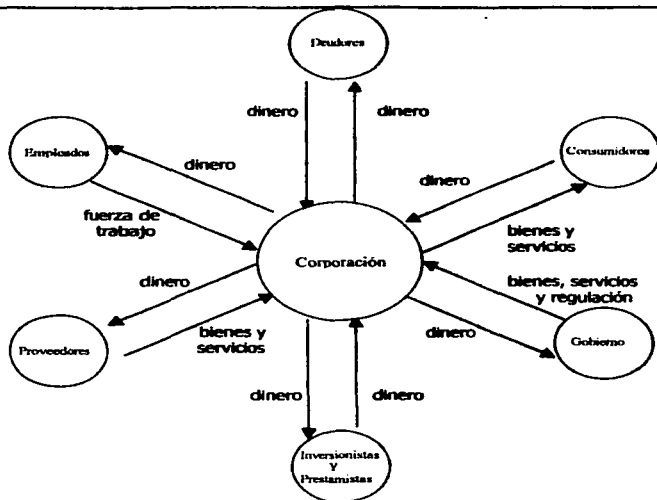
ambiente. La tercera implica que no puede existir una analogía entre una empresa y un organismo.

Cada vez nos volvemos más concientes de las interacciones de estos tres niveles de propósitos: el social, el organizacional y el individual. También tenemos una idea cada vez más clara de que el buen funcionamiento de una empresa depende de cómo esta sea afectada por las personas que la integran como por los sistemas de que es parte. Además, empezamos a ver con más claridad como los componentes afectan a la organización y como esta a su vez los afecta. Igualmente, el modo en el que el sistema que los abarca afecta a la organización, depende del modo en el que esta afecta al sistema.

Así pues conceptualizar a una empresa como una organización significa verla como la ven sus participantes. Estos son todos aquellos que dentro o fuera de la organización, se ven directamente afectados por lo que ésta hace. Incluye a todas las personas a quienes los administradores deben tomar en cuenta, así como a los administradores mismos. Desde esta perspectiva una empresa realiza seis tipos de intercambios (figura 1):

- 1.- Intercambio de dinero por trabajo, con sus empleados.
- 2.- Intercambio de dinero por bienes y servicios con los proveedores.
- 3.- Intercambio de bienes y servicio por dinero, con los clientes.
- 4.- Intercambio de dinero pagadero posteriormente por dinero recibido ahora, con los inversionistas y financiadores.
- 5.- Intercambio de dinero pagado ahora por dinero recibido más tarde, con los deudores.
- 6.- Intercambio de bienes, servicios y regulaciones con el gobierno (servicio de agua, recolección de basura, servicio de vigilancia policiaca, bomberos, etc.).

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN



Como podemos ver, en la actualidad las funciones de las empresas ya no se limitan a las de sus inicios. Al estar formadas por hombres, la empresa alcanza la categoría de ente social con características y vida propia que favorece al progreso humano al permitir en su seno la autorrealización de sus integrantes y al influir directamente en el avance económico del medio social en el que actúa.

## 1.2 CONCEPTO

Durante toda nuestra existencia y a cada instante se nos presentan necesidades: respirar, comer, descansar, cubrir nuestros cuerpos etc.; son de naturaleza diversa y comprenden desde las vitales, hasta las que sólo satisfacen la vanidad humana incluyendo las de tipo espiritual y sentimental.

El hombre realiza un esfuerzo constante encaminado a encontrar y apropiarse las cosas y objetos que requiere para calmar sus necesidades.

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

Las necesidades del hombre primitivo, reducidas en número, fueron satisfechas en forma rudimentaria, ya que la naturaleza le ofrecía las cosas indispensables para subsistir; la evolución del hombre trajo como consecuencia el aumento de sus necesidades; el crecimiento de los grupos humanos hizo que se agotaran los bienes que tomaba libremente de la naturaleza.

Ante estas circunstancias, el hombre desarrolló su inteligencia para satisfacer sus necesidades y empezó por descubrir sencillas herramientas y técnicas rudimentarias que utilizó para producir bienes.

Su evolución le hizo advertir, que el individuo en forma aislada, debía realizar un esfuerzo cada vez mayor para calmar sus necesidades y las ventajas que obtendría al unirse a otros individuos, sumando sus fuerzas y experiencias para apropiarse y producir los bienes que necesitaba, con menor esfuerzo y en mayor cantidad.

A medida que el hombre evolucionó sus necesidades aumentaron; actualmente son numerosas y para satisfacerlas ha desarrollado las ciencias y las técnicas, que aplica para producir lo que necesita. Por ello, es indispensable que se relacione e interactúe de manera conjunta con su medio ambiente ya que de esta manera sus necesidades se van a satisfacer con los bienes y servicios de los demás.

Cuando dos o más personas unen sus esfuerzos y medios e intercambian bienes y servicios empiezan la actividad económica más amplia y eficiente, en la cual el principio de cooperación origina la "empresa", que es la unión de esfuerzos y medios, y la coordinación de voluntades para emprender la acción.

Empresa proviene del vocablo "emprender", es decir, iniciar algo: empezar un conjunto de actividades encaminadas a un fin específico y predeterminado.

A continuación se presenta una serie de conceptos de varios autores sobre lo que para ellos es una empresa

Nelda Ruth Martínez López.- "Es una unidad económica productora y comercializadora de bienes y servicios, que persigue el fin de lucro, cualquiera que sea la persona, individual o jurídica, titular del respectivo capital".

"Es una entidad legal con cierta forma de organización cuyos funcionarios deciden en que se debe invertir y cómo se van a financiar las inversiones con el fin de lograr al máximo los objetivos de utilidad"<sup>1</sup>

Fernández Arena J. Antonio.- "Es la unidad productiva o de servicios que, constituida según aspectos prácticos o legales, se integra por recursos y se vale de la Administración para lograr sus objetivos".

<sup>1</sup> Jerry A. Viscione, Análisis Financiero Principios y Métodos p. 10



**"Es una entidad independiente compuesta por una o más personas capacitadas para efectuar convenios legales, los cuales les van a permitir realizar funciones comerciales que van de la fabricación del producto, su distribución y venta."**<sup>2</sup>

Perdomo Moreno Abraham.- "Organismo social integrado por elementos humanos, técnicos y materiales, cuyo objetivo natural y principal es la obtención de utilidades, o bien, la prestación de servicios a la comunidad".

Guzmán Valdivia I.- "Es la unidad económica-social en la que el capital, el trabajo y la dirección se coordinan para lograr una producción que responde a los requerimientos del medio humano en que la propia empresa actúa".

Mercado H. Salvador.- "Es una organización económica que produce o distribuye bienes o servicios para el mercado, con el propósito de obtener beneficios para sus titulares o dueños".

Reyes Ponce Agustín .- "Es una entidad económica destinada a producir bienes y servicios, venderlos, satisfacer un mercado y obtener un beneficio".

Tomando en cuenta los conceptos anteriores podemos establecer el siguiente concepto:

**"Es una entidad económica constituida legalmente integrada por recursos, humanos, técnicos y materiales coordinados e interrelacionados entre sí para producir bienes y / o servicios, cuyo objetivo primordial es satisfacer las necesidades de la sociedad y obtener un beneficio".**

### 1.3 IMPORTANCIA

La empresa es importante por las diversas actividades y funciones que desempeña, las cuales son esenciales dentro del desarrollo de la sociedad (comunal, industrial, mercantil, etc.) para así satisfacer sus necesidades.

Es una fuente del sustento económico de la sociedad de un país, la cual produce bienes, rinde beneficios y seguridad al sector humano. Posee un gran valor productivo ya que es la unidad productora básica del sistema económico capitalista en cualquier país.

<sup>2</sup> v. Steven E. Bolten, Administración Financiera p. 12

En los últimos años el desarrollo de las empresas; micro, pequeñas y medianas, se ha mantenido a pesar de las crisis económicas que padecemos, sobresaliendo implantando nuevos proyectos para poder llevar a cabo sus actividades que le corresponden de su acuerdo a su giro.

Se observa como en la actualidad en México la mayoría de las empresas formadas legalmente son micro, pequeñas y medianas. Este es un punto de sumo interés ya que las empresas pequeñas constituyen fundamentalmente la actividad manufacturera y por consiguiente propician la generación de empleo .

Es de considerarse que estas empresas no cuentan con procesos de producción que les permitan adaptarse a los nuevos desarrollos tecnológicos, y necesita contar con un mejor control en sus costos de producción.

Importancia de la empresa a nivel:

Económico

- a) Cumple con los intereses de los inversionistas al retribuirlos con dividendos sobre la inversión realizada.
- b) Cubre los pagos a acreedores por intereses sobre préstamos concedidos.

Social

- a) Satisface las necesidades de los consumidores con bienes y servicios de calidad.
- b) Contribuye al sostenimiento de los servicios públicos.
- c) Incrementa el bienestar socioeconómico de una región.
- d) Produce bienes y productos que no sean nocivos al bienestar de la comunidad.
- e) Es una de las principales fuentes de trabajo.

Técnico

- a) Aplica la tecnología más moderna en las diversas áreas de la empresa
- b) Propicia la investigación y el mejoramiento de las técnicas actuales.

Dado todo lo anterior, podemos concluir que la empresa es importante; porque es la célula básica de la economía a través de la cual se materializan la capacidad intelectual, la responsabilidad y la organización que son factores indispensables para la producción, crecimiento y desarrollo de un país

#### 1.4 CARACTERÍSTICAS

Dado que existen diferentes tipos de empresas y que cada una de ellas cuenta con distintas características sería imposible establecer un patrón general, por lo que a continuación se mencionaran las más representativas.

- 1.- Es una entidad jurídica. Porque es una entidad con derechos y obligaciones establecidas por la ley.
- 2.- Es una unidad económica. Porque tiene una finalidad lucrativa, su principal objetivo es la obtención de utilidades.
- 3.- Ejerce una acción mercantil. Porque compra y produce para vender.
- 4.- Ejerce una acción social, al generar empleos para la población que se encuentra a su alrededor.
- 5.- Es una unidad de cambios, ya que presenta una gran flexibilidad ante los nuevos mercados utilizando, en lo posible, su tecnología.
- 6.- Asume la total responsabilidad del riesgo de pérdida. Es decir los responsables de la marcha del negocio son sus socios o accionistas. Por lo tanto al haber éxitos o fracasos la empresa tiene la obligación de afrontarlos.
- 7.- Liderazgo. Porque las empresas tratan de ser siempre las mejores tanto en las ventas y ganancias como en sus productos, pues tratan de ser los líderes por éstos medios.
- 8.- Es productora de bienes y servicios. La empresas producen bienes y servicios que satisfacen las necesidades de la sociedad. Por ejemplo: ropa, calzado, muebles, transporte, comunicaciones, etc.
- 9.- Busca ganancias económicas. La empresa debe obtener ganancias (dinero), y éste debe ser uno de sus principales objetivos, pues de no ser así la empresa no existiría.
- 10.-Técnica. La empresa debe aplicar principalmente la organización, distribución, dirección, control y la planeación, para que esta funcione bien y de esta manera pueda lograr sus objetivos.
- 11.- Base de la economía de un país. Es la base de la economía capitalista ya que esta se rige principalmente por el comercio y la producción y las empresas son quienes realizan estas actividades principalmente.
- 12.- Busca cumplir objetivos. Una empresa siempre debe fijar objetivos y metas, así como también cumplirlos.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

- 13.- **Involucra publicidad.** Para que la empresa pueda vender es necesario que de a conocer los productos y / o servicios que ofrece.
- 14.- **Involucra creatividad.** La empresa siempre debe remodelar sus productos, y debe de contar con personal capaz de hacerlo.
- 15.- **Tiempo y espacio.** Tiempo: la duración en que la empresa puede desarrollar sus objetivos. Espacio: Lugar que ocupa.
- 16.- **Infraestructura.** Es la base material de la empresa, que incluye: terreno, construcciones, maquinaria, etc.
- 17.- **Coordinación.** Se debe mantener la empresa en equilibrio, para lograr los objetivos.
- 18.- **Dirección.** Ejecución de los planes de acuerdo con la estructura organizacional.
- 19.- **Control.** Evaluación y medición de la ejecución de los planes con el fin de detener y prever desviaciones para establecer los medios correctivos necesarios.
- 20.- **Jerarquía.** Es necesario establecer niveles de autoridad y responsabilidad dentro de la empresa, que va desde el obrero hasta el director.
- 21.- **Relaciones de trabajo.** Es la interrelación entre los trabajadores de la empresa desde el director hasta el obrero.
- 22.- **Planeación.** Implica tomar decisiones adecuadas sobre lo que habrá de realizarse en el futuro para prever riesgos.

## 1.5 VENTAJAS

1. Es una forma de realizar la producción a gran escala.
2. Su organización administrativa y su constitución legal hacen de ella un organismo que ofrece garantías, por lo cual se amplía el crédito y se pueden realizar obras de gran volumen a corto, mediano y largo plazo.
3. Promueve el crecimiento o desarrollo, ya que la inversión es oferta y es demanda.
4. Genera empleos para la población de su alrededor, ayudando a elevar su nivel de vida.

Se puede decir que el desarrollo de la industria en los últimos años, muestra que cuenta con importantes ventajas para enfrentar exitosamente el nuevo ambiente comercial, debido a que sus procesos de operación son más flexibles, lo que les permite adaptarse mejor y más rápidamente a los nuevos desarrollos tecnológicos, cuenta con un mejor control en sus costos de producción y sus esquemas de organización son menos burocráticos.

## 1.6 CLASIFICACION

Existen diversos criterios para clasificar a las empresas, lo que importa a este respecto es establecer una clasificación de utilidad práctica que nos ayude a una mejor visualización de estas.

A continuación se establece la siguiente clasificación; la cual consideramos que es la más completa.

De acuerdo a su:

- a) Actividad o giro
- b) Origen del capital
- c) Magnitud de la empresa
- d) Función económica
- e) Criterio de constitución legal

### A) Actividad o giro

De acuerdo con la actividad o giro que desarrollan las empresas pueden clasificarse en:

**Industriales.** La actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación y / o extracción de materias primas y se pueden clasificar a su vez en:

\* **Extractivas.** Son empresas que se dedican a la explotación de los recursos naturales, sin modificar su estado original. Ejemplo: Pesqueras, madereras, mineras, petroleras, etc.)

\* **Manufactureras.** Son empresas que transforman las materias primas en productos terminados y pueden ser de dos tipos: de consumo final o de producción. Ejemplo: industria alimenticia, industria del vestido, industria del calzado, industria de maquinaria, etc.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

\* **Agropecuarias.** Son empresas cuya función principal es la explotación de la agricultura y la ganadería. Ejemplo: Ejidos, cooperativas, pasteurizadoras de leche.

**Comerciales.** Son intermediarias entre productor y consumidor; su función es la compra - venta de productos terminados y se pueden clasificar a su vez en:

\* **Mayorista.-** Son aquellas que realizan ventas a gran escala a otras empresas, que a su vez distribuyen el producto al mercado de consumo.

\* **Minorista o detallista.** Son aquellas que venden productos al menudeo, o en pequeña cantidad, directamente al consumidor.

\* **Comisionistas.** Son aquellas que se dedican a vender productos que los fabricantes les dan a consignación percibiendo por dichas ventas una comisión.

**De servicios.** Son aquellas empresas que brindan un servicio a la colectividad en determinada región, sin que el producto objeto del servicio tenga naturaleza corpórea. Este tipo de empresas pueden clasificarse a su vez en:

\* **Sin concesión.** Son aquellas que no requieren, más que en algunos casos, licencia de funcionamiento por parte de las autoridades, por ejemplo: escuelas, universidades, hoteles, empresas de espectáculos, centros deportivos, etc.

\* **Concesionadas por el Estado.** Son aquellas cuya índole es de carácter financiero. Ejemplo: compañías de seguros, afianzadoras, casas de bolsa, etc.

\* **Concesionadas no financieras.** Son aquellas autorizadas por el Estado, pero sus servicios no son de carácter financiero. Ejemplo: empresas de transporte terrestre, empresas para el suministro de gas y gasolina.

## B) Origen del capital

De acuerdo al carácter a quienes dirijan sus actividades, las empresas pueden clasificarse en:

**Públicas.** Este tipo de empresa la crea el gobierno de la República y pueden ser de orden Federal, Estatal y Municipal; su principal objetivo es crear los servicios y obras de infraestructura, tales como escuelas, carreteras, presas, energía eléctrica, etc., que la sociedad en su conjunto demanda, buscan, además de proporcionar servicios, mantener un equilibrio en el desarrollo nacional, entre lo que produce la iniciativa privada y el Estado.

Es necesario señalar que debido al modelo del "liberalismo económico" que a partir de 1982 en adelante, ha sido establecido en el país, la empresa pública de hecho ha desaparecido, debido al proceso de modernización económica que ha reducido la

intervención directa del Estado en la economía, manteniendo su participación en aquellas empresas de carácter "prioritario y estratégico" para la nación.

Este tipo de empresas pueden clasificarse en:

\* **Desconcentradas.** Son aquellas que tienen determinadas facultades de decisión limitadas, que manejan su autonomía y su presupuesto. Ejemplos: Comisión Nacional Bancaria, Instituto Nacional de Bellas Artes.

\* **Descentralizadas.** Son personas morales creadas por la Ley emitida por el Congreso de la Unión o por un decreto del Ejecutivo Federal, cualesquiera que sea la forma o estructura que adopten, siempre que reúnan los siguientes requisitos:

a) Que su patrimonio se constituya parcialmente con fondos o bienes federales o de otros organismos descentralizados, asignaciones o subsidios, concesiones o derechos que le otorguen o aporten el gobierno federal o con el rendimiento de un impuesto específico y,

b) Que su objeto o fines sean la prestación de un servicio público o social, la explotación de bienes y recursos propiedad de la nación, la investigación científica y tecnológica o la obtención y aplicación de recursos para fines de asistencia y seguridad social. Entre los principales organismos se encuentran: PEMEX, La Banca de Desarrollo, IMSS, etc.

\* **De participación estatal mayoritaria.** Son aquellas que satisfacen algunos de los siguientes requisitos establecidos en la ley orgánica de la administración pública federal:

a) Que el gobierno federal aporte o sea propietario del 50% o más del capital social o de las acciones de la empresa.

b) Que en la constitución de su capital se hagan figurar títulos representativos del capital social que sólo puedan ser suscritos por el gobierno Federal.

c) Que al gobierno federal corresponda la facultad de nombrar la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, Junta Directiva u órgano equivalente o designar al Presidente o Director o al Gerente, o tenga las facultades para ventar los acuerdos de la Asamblea General de Accionistas o de la Junta Directiva u órgano equivalente. Entre las más importantes empresas están: La Nacional Financiera (NAFINSA), Financiera Nacional Azucarera (FINASA), etc.

\* **De participación estatal minoritaria.** Son aquellas sociedades en las que uno o más organismos descentralizados u otras empresas de participación estatal mayoritarias, consideradas conjunta o separadamente, posean acciones o parte del capital que represente menos del 50% y hasta el 25% de dicho capital.

**Mixtas.** Estas empresas se forman con la participación del gobierno y personas físicas y morales del sector privado. En varias de estas empresas, el Estado interviene para evitar su quiebra o financiar su expansión.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**Del sector social.** Son las que pertenecen a organismos sociales y cuyos fines no son el lucro sino el beneficio de sus asociados, por ejemplo: las cooperativas de consumo o de producción y las tiendas sindicales.

**Privadas.** Se constituyen con las personas físicas o morales pertenecientes a la llamada iniciativa privada, que tiene como finalidad principal la búsqueda de la máxima ganancia por cada peso que invierten. En función de ese objetivo administran los recursos materiales, inmateriales y humanos de que disponen. La mayor parte de lo que ellas producen, directa o indirectamente, son satisfactores socialmente necesarios, proporcionando empleo, divisas y contribuyendo al desarrollo de la técnica. Sin embargo la producción que genera la iniciativa privada, impide la planeación integral del desarrollo porque no se les puede obligar a acatar los planes nacionales debido a que pertenecen a la libre empresa.

### C) Magnitud de la empresa

Este es uno de los criterios más utilizados para la clasificación de las empresas, y se clasifica de acuerdo al tamaño en el que se establece que pueden ser: micro, pequeña, mediana y grande. Esta clasificación está dada por la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial (SECOFI) aplicándose de la siguiente manera:

El número de personas que labora en la empresa y el volumen de ventas que obtiene:

\* **Microempresa:** son aquellas que ocupen hasta 15 personas y el valor de sus ventas netas anuales no rebasen el equivalente a 900 mil pesos.

\* **Pequeña empresa:** las empresas que utilizan hasta 100 personas y el valor de sus ventas anuales no rebasen el equivalente a 9 millones de pesos.

\* **Mediana empresa:** las empresas que ocupen hasta 250 personas y el valor de sus ventas netas anuales no rebasen el equivalente a 20 millones de pesos.

\* **Grande empresa:** las empresas que ocupen más de 250 personas y el valor de sus ventas netas anuales sea más de 20 millones de pesos.

### D) Función económica

De acuerdo a este criterio las empresas pueden ser:

\* **Primarias:** son aquellas que se dedican a actividades extractivas o constructivas. Ejemplo: empresas mineras, agropecuarias, petrolíferas, etc.

\* **Secundarias:** son aquellas que se dedican a la transformación de las materias primas. Ejemplo: industria papelera, plantas eléctricas, etc.



\* De servicios: son empresas dedicadas puramente a actividades de servicio. Ejemplo: transportes, seguros, hoteles, etc.

### E) Criterio de constitución legal<sup>3</sup>

De acuerdo con el régimen jurídico en que se constituye la empresa, ésta puede ser:

\* **Sociedad Anónima:** es aquella que existe bajo una denominación y se compone exclusivamente de socios, cuya obligación se limita al pago sus acciones, la denominación se formará libremente, pero será distinta a la de cualquier otra sociedad y siempre debe ir seguida de las palabras "Sociedad Anónima o de su abreviatura S.A."

Para proceder a la constitución de una S.A. se requiere:

- I. Que haya como mínimo dos socios y que cada uno de ellos suscriba por lo menos una acción;
- II. Que el capital social no sea menor de 50 millones de pesos y que esté íntegramente suscrito;
- III. Que se exhiba en dinero efectivo cuando menos el 20% del valor de cada acción pagadera en numerario; y
- IV. Que se exhiba íntegramente el valor de cada acción que tenga que pagarse, toda o en parte, con bienes distintos del numerario.

\* **Sociedad de Responsabilidad Limitada:** es la que se constituye entre socios que solamente están obligados al pago de sus aportaciones sin que las partes sociales puedan estar representadas por título negociables, a la orden o al portador, pues solo serán cedibles en los casos y con los requisitos que establece la presente ley.

La sociedad de responsabilidad limitada existe bajo una denominación o bajo una razón social que se formará con el nombre de uno o más socios. La denominación o la razón social irá inmediatamente seguida de las palabras "Sociedad de Responsabilidad Limitada" o de su abreviatura "S. De R. L."

Ninguna sociedad de responsabilidad limitada tendrá más de cincuenta socios. El capital social nunca será inferior a tres millones de pesos; se dividirá en partes sociales que podrán ser de valor y categoría desiguales, pero que en todo caso serán de mil pesos o de un múltiplo de esta cantidad. La constitución de la sociedad de responsabilidad limitada o el aumento de su capital social no podrá llevarse a cabo mediante suscripción pública. Al constituirse la sociedad el capital deberá estar íntegramente suscrito y exhibido, por lo menos, el cincuenta por ciento del valor de cada parte social.

\* **Sociedad Cooperativa:** estas sociedades no están reglamentadas por la Ley General de Sociedades Mercantiles, sino que tiene una regulación especial contenida en la Ley General de Sociedades Cooperativas.

Para existir como sociedad cooperativa deben de reunirse las siguientes condiciones:

<sup>3</sup> v. Ley General de Sociedades Mercantiles

- I. Estar integradas por individuos de la clase trabajadora que aporte a la sociedad su trabajo personal.
- II. Estar en función de principios de igualdad en derechos y obligaciones de sus miembros.
- III. Funcionar con una cantidad variable de socios que nunca debe ser inferior a diez.
- IV. Tener capital variable y duración indefinida.
- V. Conceder a cada socio un solo voto.
- VI. No perseguir fines de lucro.
- VII. Procurar el mejoramiento social y económico de sus asociados, mediante la acción conjunta de éstos en una obra colectiva.
- VIII. Repartir sus rendimientos entre los socios, en razón del tiempo trabajado por cada uno.
- IX. Estar registradas y autorizadas por la Secretaría de Comercio y Fomento Industrial.

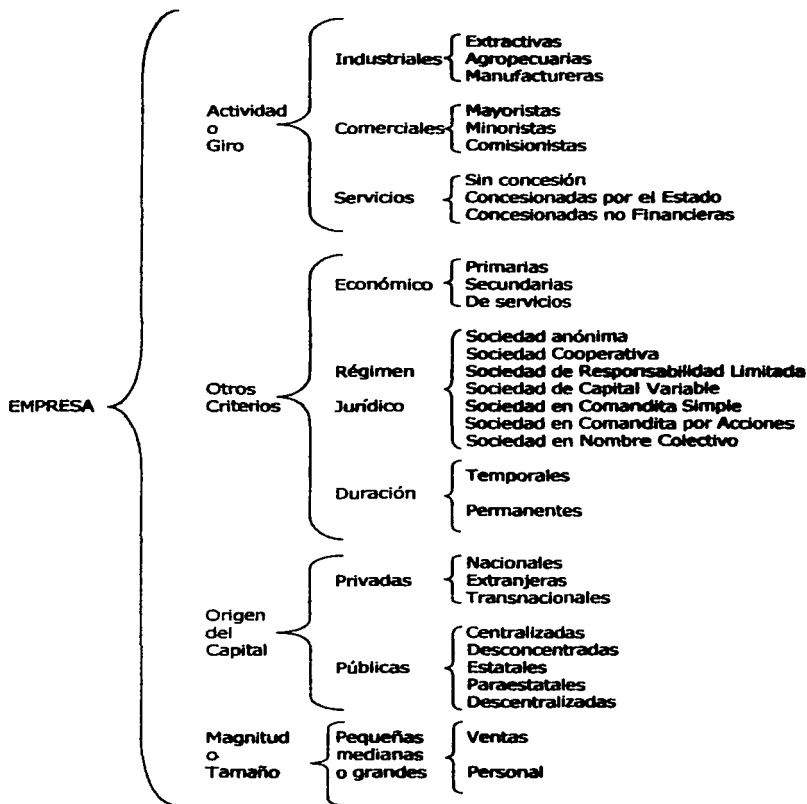
\* Sociedad en Comandita Simple: es la que existe bajo una razón social y se compone de uno o varios socios comanditados que responden, de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente, de las obligaciones sociales, y de uno o varios comanditarios que únicamente están obligados al pago de sus aportaciones. La razón social se formará con los nombres de uno o más comanditados, seguidos de las palabras "y compañía" u otras equivalentes, cuando en ella no figuren los de todos. A la razón social se agregarán siempre las palabras "sociedad en comandita" o su abreviatura "S en C."

\* Sociedad en Comandita por Acciones: es la que se compone por uno o varios comanditados que responde manera subsidiaria ilimitada y solidariamente de las obligaciones sociales, y de uno o varios comanditarios que únicamente están obligados al pago de sus acciones. La sociedad en comandita por acciones se registrará por las reglas relativas a la sociedad anónima. El capital social estará dividido en acciones y no podrán cederse sin el consentimiento de la totalidad de los comanditados y el de las dos terceras partes de los comanditarios. La sociedad en comandita por acciones podrá existir bajo una razón social que se formará con los nombres de uno o más socios comanditados seguidos de las palabras "y compañía" u otras equivalentes cuando en ella no figuren los de todos. A la razón social o a la denominación en su caso, se agregará las palabras "sociedad y comandita por acciones" o en su abreviatura "S en C por A."

\* Sociedad en Nombre Colectivo: es la que existe bajo una razón social en la que todos los socios responde de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente de las obligaciones sociales. La razón social se forma con el nombre de uno o más socios cuando en ella no figuren los de todo se le añadirá las palabras "y compañía" por lo tanto cualquier persona ajena a la sociedad que haga figurar o que permita que figure su nombre en la razón social, queda sujeta a la responsabilidad ilimitada y solidaria.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

En este tipo de sociedad existe la posibilidad de que haya socios industriales, los cuales solo aporten sus conocimientos a la sociedad, éstos tienen derecho a percibir el cincuenta por ciento de la utilidad de la sociedad; no participan en la pérdida y tienen derecho a percibir las cantidades que periódicamente necesitan para su sustento, esta suma será fijada por acuerdo con la mayoría de socios.

**CLASIFICACIÓN DE LA EMPRESA<sup>4</sup>**<sup>4</sup> v. Lourdes Galindo Munch. Fundamentos de Administración p. 70

## 1.7 ELEMENTOS DE LA EMPRESA

Para que una empresa pueda llevar a cabo sus objetivos, es necesario saber con que recursos o elementos cuenta, que relacionados entre sí permitan el adecuado funcionamiento de ésta, logrando así uno de sus fines, la satisfacción de las necesidades de una sociedad.

La empresa esta formada, esencialmente por tres clases de elementos<sup>5</sup>

### A) Bienes materiales:

1.- Integran a la empresa sus edificios, las instalaciones que en estos se realizan para adaptarias a la labor productiva, la maquinaria que tiene por objeto multiplicar la capacidad productiva del trabajo humano, y los equipos, es decir todos aquellos instrumentos o herramientas que complementa y aplican más al detalle la acción de la maquinaria.

2.- Las materias primas, o sea, aquellas que han de salir transformadas en los productos, madera, hierro, etc.; las materias auxiliares, es decir, aquellas que, aunque no forman parte del producto, son necesarias para la producción, ejemplo: combustibles, lubricantes, abrasivos, etc.; los productos terminados: aunque normalmente se trata de venderlos cuanto antes, es indiscutible que casi siempre hay imposibilidad, y aun conveniencia, de no hacerlo, desde luego para tener un stock a fin de satisfacer pedidos, o para mantenerse siempre en el mercado. Puesto que forman parte del capital, deben considerarse parte de la empresa.

3.- Dinero. Toda la empresa necesita cierto efectivo. Lo que se tiene como disponible para pagos diarios, urgentes, etc. Pero además, la empresa posee, como representación del valor de todos los bienes que antes hemos mencionado, un capital, constituido por valores, acciones, obligaciones, etc.

### B) Recursos Humanos.

Son el elemento más importante de la empresa; de ellos depende el manejo y funcionamiento de la demás recursos. Los recursos humanos poseen ciertas características como son: creatividad, posibilidad de desarrollo, experiencias, habilidades, ideas, imaginación, sentimientos, etc., mismas que las diferencian de los demás recursos.

1.- Existen ante todo obreros, es decir, aquellos cuyo trabajo es predominantemente manual: suelen clasificarse en calificados y no calificados. Los empleados, es decir, aquellos cuyo trabajo es de categoría es más intelectual y de servicio. Pueden ser también calificados o no calificados.

<sup>5</sup> v. Agustín Reyes Ponce, Administración de Empresas Teoría y Práctica p. p. 72-74

2.- Existen además los supervisores, cuya misión fundamental es vigilar el cumplimiento exacto de los planes y ordenes señalados.

3.- Los técnicos, es decir, las personas que, con base en un principio de reglas o principios, buscan crear nuevos diseños de productos, sistemas administrativos, métodos, controles, etc.

4.- Altos ejecutivos, es decir, aquellos en que predomina la función administrativa sobre la técnica.

5.- Directores, cuya función básica es la de fijar los grandes objetivos y políticas, aprobar los planes generales y revisar los resultados finales.

### C) Sistemas.

Son las relaciones estables en que deben coordinarse las diversas cosas, las diversas personas, o estas con aquellas. Puede decirse que son los bienes inmateriales de la empresa:

1.- Existen sistemas de producción, tales como fórmulas, patentes, métodos, etc; sistemas de ventas, como el autoservicio, la venta a domicilio, o a crédito, etc; sistemas de finanzas como por ejemplo, las distintas combinaciones de capital propio y prestado, etc.

2.- Existen además sistemas de organización y administración, consistentes en la forma como debe estar estructurada la empresa: es decir, la separación de funciones, el número de niveles jerárquicos, el grado de centralización o descentralización, etc.

## 1.8 ORGANIGRAMA

La empresa debe estudiarse como una estructura que esta compuesta por partes físicas que son los puestos y las jerarquías. Dichas partes se integran en un organigrama, donde pueden tener diversas formas en función de los requerimientos que exige el medio para que la organización continúe con vida.

Organigrama. Es una representación gráfica de la estructura formal de una organización y muestra las interrelaciones, las funciones, los niveles jerárquicos, las obligaciones y la autoridad existente dentro de esta.

### Clasificación.

\* Por su objetivo

1.- Estructurales. Muestran sólo la estructura administrativa de la empresa .

2.- Funcionales. Indican en el puesto de la gráfica, además de las unidades y sus relaciones, las principales funciones dentro de los departamentos.

3.- Especiales. Se destaca generalmente una característica.

\* Por su área

4.- Generales. Presenta toda la organización

5.- Departamentales. Representa la estructura de un departamento.

\* Por su contenido

1.- Esquemáticos. Contienen sólo los órganos principales, se elaboran para el público y no contienen detalles.

2.- Analíticos. Mas detallados y técnicos que los anteriores.

#### Formas de Presentación

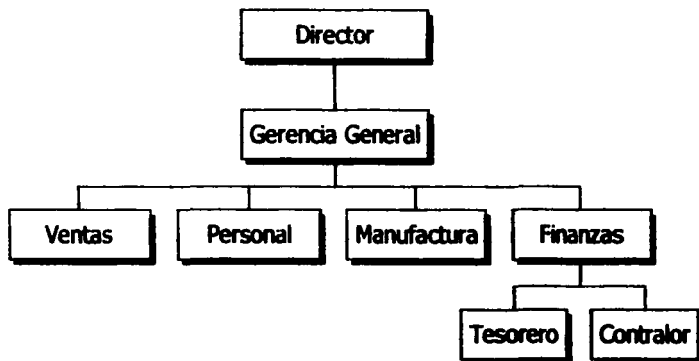
a) Vertical. Los niveles jerárquicos quedan determinados de arriba hacia abajo.

b) Horizontal. Los niveles jerárquicos se presentan de derecha a izquierda.

c) Circular. Los niveles jerárquicos quedan determinados desde el centro hacia la periferia.

d) Mixto. Se utiliza el vertical y horizontal.

A continuación se presenta un ejemplo de un organigrama parcial de una empresa manufacturera típica:



---

## 1.9 OBJETIVOS

Los objetivos de las empresas son diversos. Estos objetivos pueden ser de lucro o de servicio. Pero en general, se puede decir que los objetivos son políticos, económicos y sociales y que están relacionados directamente con todas las actividades que se dan en una sociedad.

Los objetivos esenciales de la empresa son dos: consumir y hacer posible el consumo. Hace posible el consumo poniendo a disposición del público los bienes y servicios que produce y proveyendo a sus empleados de dinero, con lo cual podrán comprar bienes y servicios. La riqueza producida por la corporación es la diferencia entre el consumo que propicie y su propio consumo. Es claro que una función social de las empresas industriales y comerciales es producir riqueza. No es tan claro que la empresa tiene otra función social igualmente importante: la distribución de sueldos y salarios, a través de los cuales hace posible el consumo.

### Objetivo Inmediato

El fin inmediato de una empresa es la producción de bienes y servicios para un mercado. En efecto, no hay ninguna empresa que no se establezca para lograr este fin directo independientemente de los fines que se pretende llenar con esa producción.

A continuación se presenta el objetivo inmediato de una empresa privada y de una empresa pública:

**Empresa Privada.** La obtención de un beneficio económico mediante la satisfacción de alguna necesidad de organización general social.

**Empresa Pública.** Tiene como fin satisfacer una necesidad de carácter general o social obteniendo o no beneficios.



---

## CAPITULO II

# INFORMACIÓN FINANCIERA

Pronosticar es muy difícil, especialmente si es acerca del futuro.  
Anónimo

---

**CAPITULO II. INFORMACIÓN FINANCIERA****2.1 INFORMACION FINANCIERA****2.1.1. CONCEPTO**

Un elemento importante para la conducta racional de los asuntos humanos es la disponibilidad de información. La información ayuda a los individuos a decidir que creer y que hacer. La solidez de nuestros juicios (personales, políticos, sociales y económicos) refleja directamente la calidad, cantidad y la oportunidad de la información que tenemos.

De igual manera, para manejar una empresa se necesita de información cuantitativa y cualitativa, confiable, accesible, oportuna y adecuada que permita conocer y fortalecer un juicio para la toma de decisiones sobre algún asunto.

Para tener esta información es necesario contar con un sistema de captación que clasifique y registre en términos de dinero, las operaciones y hechos de carácter financiero.

Por consiguiente, se define la información financiera como:

“La comunicación de sucesos relacionados con la obtención y aplicación de recursos materiales expresados en unidades monetarias.”<sup>6</sup>

**2.1.2 CARACTERÍSTICAS**

La información financiera se formula a través de un marco conceptual de principios de contabilidad bajo dos supuestos básicos y lineamientos cualitativos.

El primero de estos supuestos básicos es el que identifica y delimita el ente económico y sus aspectos financieros en este supuesto se encuentran los principios de contabilidad de: entidad, realización y periodo contable.

El segundo supuesto establece la base de cuantificación de las operaciones y su presentación de la información financiera en donde se encuentran los principios de contabilidad de: valor histórico original, negocio en marcha y dualidad económica.

Los lineamientos cualitativos que establecen los requisitos de calidad de la información financiera lo constituyen: la revelación suficiente, la importancia relativa y la comparabilidad.

---

<sup>6</sup> v. Arturo López Elizondo, Proceso Contable p. 95

Los estados financieros formulados bajo este marco conceptual no son una presentación arbitraria, sino que están basados en la experiencia, desarrollo de la técnica contable y la aceptación general. Las características cualitativas de los estados financieros son los atributos que proporcionan la información contenida en dichos estados para que sean útiles a los usuarios.

Las características fundamentales que debe tener la información financiera son utilidad y confiabilidad. Además, la información financiera tiene, impuesta por su función en la toma de decisiones, la característica de la provisionalidad.

### 1.- Utilidad

Es la característica de la información financiera, por virtud de la cual esta se adecua al propósito del usuario.

Se considera que la información financiera se adecua al propósito del usuario, cuando su contenido informativo es:

**\*Significativo.-** Capaz de representar mediante símbolos, palabras y cifras a la entidad económica y su evolución, su estado en el tiempo y sus resultados de operación.

**\*Relevante.-** Selecciona los elementos informativos para optimizar la comunicación que emite.

**\*Veraz.-** Es objetivo en la representación financiera de la entidad.

**\*Comparable.-** Permite que la información pueda confrontarse en los diferentes puntos del tiempo para una entidad y entre dos o más entidades entre sí.

Debe decirse que un contenido informativo correcto no basta si este no es oportuno; lo cual significa que la adecuación al usuario y por lo mismo la utilidad de la información financiera no se logra, si esta no llega a manos del usuario cuando pueda utilizarla para tomar decisiones a tiempo y lograr sus fines.

### 2.- Confiabilidad

La confiabilidad es la característica de la información financiera, por virtud de la cual es aceptada y utilizada por el usuario para tomar decisiones basándose en ella.

Se considera que la información es confiable, cuando cumple los siguientes requisitos:

**\* Estabilidad.** Consistencia en observancias de los elementos de la teoría contable, para asegurar una información obtenida bajo las mismas bases.

\* **Objetividad.** Es el apego realista a los elementos de la teoría contable, eliminando cualquier distorsión de tipo personal.

\* **Verificabilidad.** Posibilidad de que aplicando repetitivamente un criterio o un procedimiento para obtener información, se llegue a los mismos resultados.

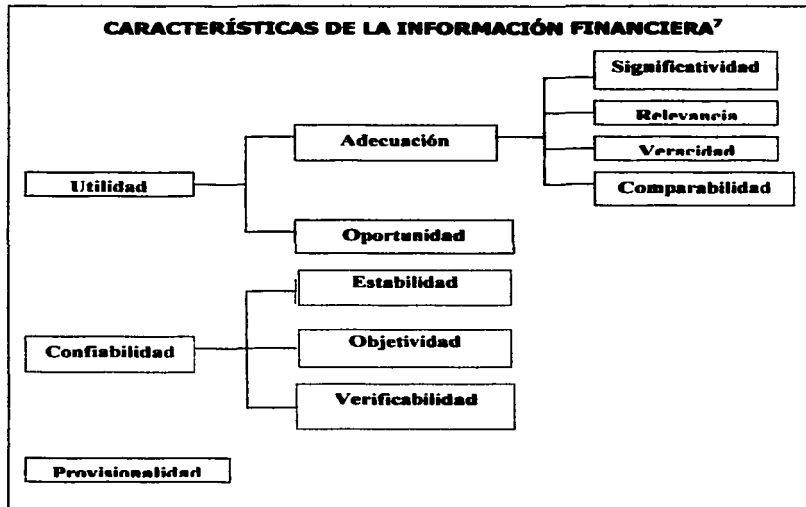
### 3.- Provisionalidad

Es la característica de la información financiera por virtud de la cual ésta no representa hechos totalmente consumados.

La necesidad de tomar decisiones obliga a efectuar cortes en la vida de la entidad económica para presentar su situación financiera y resultados, aunque estos no sean definitivos.

De hecho, la situación financiera y los resultados finales de la entidad se conocen cuando ésta concluye su vida operativa

La información financiera con sus características es resultado de la demanda de los usuarios en un momento y lugar determinado.



<sup>7</sup> v. Elizondo, op. cit. p. 95

### 2.1.3. IMPORTANCIA

Todas las operaciones que se realicen en una entidad son repercusiones de una serie de decisiones, las cuales generalmente están basadas en información financiera, dicha información permite conocer lo que se hizo bien o mal y que se debe hacer, como fijar pronósticos y efectuar acciones correctivas necesarias para asegurar el logro de los objetivos. De esta manera, la administración contará con una fuente de información que le permita:

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

Es necesario destacar que en la información financiera intervienen singularmente la habilidad y honestidad de quien la prepara, así como los principios de contabilidad aplicados sobre bases consistentes.

Por otra parte, al contar con información sobre lo que acontece en la entidad, se está realizando una vigilancia sobre sus recursos, es decir, se ejerce un control.

Por todo lo anterior, podemos deducir que la importancia de la información financiera radica en que sirve de base para la toma de decisiones que llevan a cabo los empresarios u hombres de negocios, los administradores, etc. Por lo que esta información debe ser solicitada y proporcionada adecuadamente para obtener los mejores resultados posibles con su uso.

### 2.1.4 USUARIOS

Son usuarios de la información financiera, aquellas personas físicas o morales, interesadas en la marcha financiera de las entidades económicas.

El usuario de la información financiera de un ente económico se hace por lo menos las siguientes preguntas: ¿cuánto tengo?, y ¿cuánto he ganado o perdido?

Para responder a estas dos preguntas la técnica contable ha desarrollado los siguientes informes que ha denominado:

- a) Balance general o estado de situación financiera. Responde a la pregunta ¿cuánto tengo?
- b) Estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados. Responde a la pregunta ¿cuánto he ganado o perdido?

c) Estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo. Mide la habilidad de la empresa para generar efectivo.

d) Estado de variaciones en el capital contable. Muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo.

Los usuarios de la información financieros pueden clasificarse en dos grupos que son:

#### 1.- Usuarios internos

\* **Accionistas.** Requieren información para conocer y evaluar el riesgo y el retorno que tiene su inversión. Ellos también necesitan información que les ayude a decidir entre retener, vender, aumentar o reducir sus inversiones en el negocio. Están interesados en el estado actual de su inversión, así como en la información a partir de la cual puedan pronosticar el buen éxito futuro del negocio. Así mismo también les interesa conocer la habilidad en el manejo de los activos y la capacidad de la empresa para el pago de dividendos.

A estos usuarios les interesa mucho la información relacionada con el riesgo que corre su inversión.

\* **Administradores.** Requieren información porque son ellos quienes son los responsables de la preparación y presentación de la información financiera, son los primeros interesados en conocer la situación financiera, los resultados y la generación de fondos de la empresa, ya que son la fuente de información para formarse un juicio y tener conocimiento de lo sucedido en la empresa. Los administradores tienen acceso a la información más detallada que les permite: seleccionar entre los posibles cursos de acciones futuras relacionadas con productos, procesos y técnicas de operación, planear y controlar con eficacia los recursos humanos y materiales de la empresa, así como controlar, planear y tomar decisiones con el fin de conducir la empresa al logro de objetivos fijados.

\* **Empleados.** Les interesa la información relacionada con la utilidad que genera el negocio y la participación que tienen en la utilidad, así como la estabilidad que ofrece el negocio. Algunas veces también están interesados en los beneficios que tienen, los costos de los salarios en relación con los gastos del negocio, así como las oportunidades de mejorar el rendimiento y el crecimiento de la empresa. Así mismo esta información les permite determinar si la empresa es capaz de pagar sueldos más altos, contratar más personal, proveer planes de retiro, jubilaciones, etc.

#### 2.- Usuarios Externos

\* **Inversionistas.** Los inversionistas potenciales consideran la conveniencia de invertir con base en la información financiera; ya que ella les permite conocer la situación

financiera la empresa, los resultados que obtiene, y la generación del flujo de fondos, con el fin de formarse un juicio para evaluar la conveniencia de una posible inversión.

\* **Instituciones de crédito o prestamistas.** Están principalmente interesados en la solvencia financiera actual y en la información a partir de la cual puedan predecir la capacidad de una empresa para pagar los créditos e intereses a medida que venzan. Esta información incluye principalmente la estructura financiera del negocio y la generación de fondos.

\* **Proveedores y acreedores.** Requieren de la información para conocer si sus créditos serán liquidados cuando se venzan. También les interesa saber sobre la continuidad de las operaciones de la empresa y si la empresa tiene una estructura financiera sana para poder considerarla como un cliente importante.

\* **Clientes.** Les interesa la información acerca de la continuidad que tendrá la operación de la empresa, especialmente cuando han efectuado inversiones a largo plazo relacionadas o dependientes del suministro de productos o servicios de la empresa.

\* **Gobierno y cámaras.** Requieren información sobre el mercado que atiende la empresa y su cobertura, así como sus actividades presentes y futuras. También requieren información que puedan usar para: regular las operaciones de la empresa, determinar las políticas de impuestos, determinar el monto de impuestos que la empresa está legalmente obligada a pagar, así como información relacionada con estadísticas.

\* **Agencias de información como la prensa financiera y las agencias informativas, las asociaciones comerciales y los centros de estadística económica.**

\* **Público en general.** Le interesan muy diferentes aspectos; por ejemplo: para saber la oportunidad que tienen en la empresa para obtener trabajo en la comunidad; para conocer la relación que tiene la empresa con los proveedores o industrias locales o periféricas, etc. La información financiera ayuda al público a conocer el tamaño de la empresa, la tendencia decreciente que tiene, su prosperidad, sus desarrollos, sus nuevas actividades, etc.

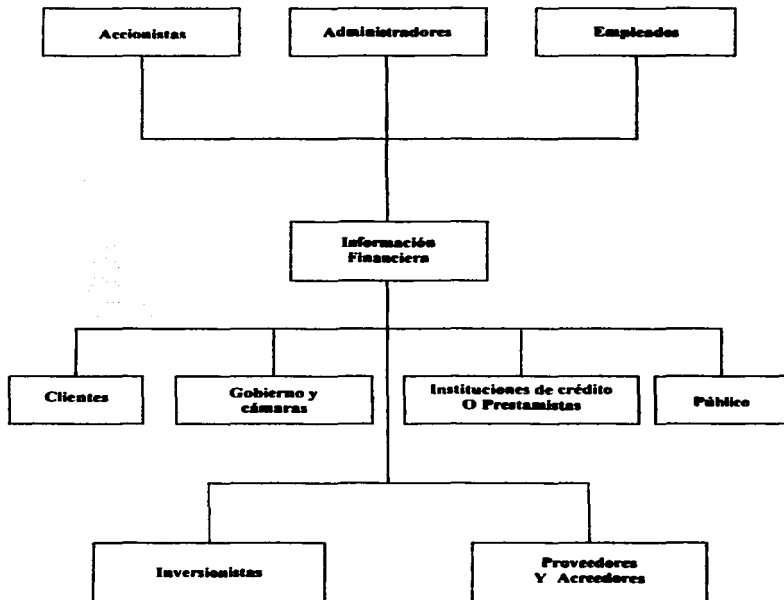
La información financiera ha llegado a ser una necesidad universal, pues cualquier persona puede, bajo ciertas circunstancias, requerirla o involucrarse de algún modo con ella.

La información financiera satisface necesidades comunes de la mayoría de los usuarios. Es de uso tanto para la administración como para los usuarios en general y se emplea para evaluar la capacidad de la empresa en la generación de efectivo, para conocer y estudiar su estructura financiera que incluye la liquidez y solvencia, para

evaluar la rentabilidad de la misma y, en muchas ocasiones para conocer la penetración que tienen sus productos en el mercado.

## USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

### Usuarios Internos



### Usuarios Externos

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN



### 2.1.5 OBJETIVOS

El propósito principal de la contabilidad financiera consiste en proporcionar información que sea útil y comprensible para los usuarios. La declaración normativa más reciente acerca de los objetivos de la información financiera de propósito general lista los siguientes tres objetivos específicos:

1. Proporcionar información que sea útil para los actuales y prospectivos inversionistas y acreedores, y para otros usuarios que han de tomar decisiones racionales de inversión y de crédito.
2. Preparar información que ayude a los usuarios a determinar los montos, la oportunidad y la incertidumbre de los proyectos de entrada de efectivo asociados con la realización de inversiones dentro de la empresa.
3. Informar a cerca de los recursos económicos de una empresa, los derechos sobre estos y los efectos de las transacciones y acontecimientos que cambien esos recursos y derechos sobre ellos.

Los dos primeros objetivos son generales. En el primero se reconoce que la información financiera se usa principalmente para determinar el atractivo de una empresa como medio de inversión. Los inversionistas y los acreedores deben evaluar el potencial utilitario y la fuerza financiera de diversas empresas que compiten en la aplicación del capital financiero en una forma racional. Los propietarios deben decidir si deben comprar, vender o bien retener su participación en el capital del negocio; los prestamistas deben decidir hacer o no hacer préstamos, decidir los montos, y en base a qué términos.

El segundo objetivo afirma que un punto de vital importancia para estas decisiones es la información referente a los proyectos de recepción de efectivo por dividendos o intereses y los provenientes de las recepciones asociadas con la venta o vencimiento de valores y préstamos. La inversión racional y los juicios de crédito para el acreedor dependen directamente de las predicciones acerca de los flujos futuros de efectivo. Éstos, a su vez, están conectados con los flujos futuros de efectivo de la empresa. La información financiera debe proporcionar los elementos principalmente con información acerca del desarrollo histórico y la posición financiera actual, para permitir a los usuarios determinar montos, oportunidad e incertidumbre de los flujos netos de efectivo de la empresa.

El tercer objetivo es de naturaleza más específica. Se divide en cuatro sub-objetivos que detallan los tipos particulares de información que debe ser proporcionada:

- a. Información de los recursos económicos de una empresa, de sus obligaciones, y de la diferencia entre ellos (que los contadores denominan capital contable).

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

b. Información acerca del desarrollo financiero de una empresa durante un periodo, medido por las utilidades.

c. información de la forma en la que una empresa obtiene y utiliza los fondos, sobre sus préstamos y formas de pago, y acerca de otros factores que puedan afectar su liquidez y su solvencia.

d. Información de la forma en la que la administración de la empresa ha cumplido su responsabilidad administrativa.

El objetivo descrito en el inciso d existe desde hace mucho tiempo dentro de la información financiera. El control sobre los recursos frecuentemente descansa en individuos o grupos que actúan en beneficio de aquellos que proporcionan dichos recursos o que son sus beneficiarios. Quienes controlan los recursos son responsables ante otros en lo que respecta a su manejo. En nuestro contexto específico los propietarios comprometen fondos y otras propiedades de la empresa. A su vez, la administración se encarga de proteger este compromiso financiero y usar los recursos para los propósitos que se pretenden. Además, los administradores tienen la obligación de proporcionar información acerca de su responsabilidad, sobre los fondos invertidos. Este objetivo de información se satisface directamente mediante información histórica que los propietarios pueden usar para evaluar la eficacia de la administración en el manejo de los recursos de la empresa.

### 2.1.6 FUENTES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

La contabilidad se forma de conceptos y procesos a través de los cuales los datos económicos y financieros, de naturaleza primordialmente cuantitativa, se recolectan y resumen en informes que son de utilidad para la toma de decisiones.

La principal fuente de información de que disponen los ejecutivos financieros para llevar a cabo su labor son los Estados Financieros, porque son el instrumento que sirve de vehículo a la información sobre la obtención y aplicación de los recursos materiales.

De ahí que sea esencial para el ejecutivo financiero comprender el potencial y las deficiencias que emanan de esta información.

### 2.2 ESTADOS FINANCIEROS

La contabilidad al producir sistemática y estructuralmente información cuantitativa expresada en unidades monetarias, tiene que ser resumida en otra información que pueda ser fácilmente interpretada por el lector, cualquiera que este sea, pero con un conocimiento mínimo para entenderla.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

El propósito final de la contabilidad es que la información sea útil para llegar a conclusiones a cerca de los resultados de la gestión empresarial, comparar las expectativas con las metas alcanzadas, juzgar el grado de cumplimiento de las proyecciones, y en general para basar decisiones y cursos de acción.

Para cumplir dicha finalidad, la información financiera debe comunicarse en la forma adecuada, a efecto de facilitar su análisis e interpretación. Esta función es la función que compete a los Estados Financieros y demás reportes contables.

### 2.2.1 CONCEPTO

**Los estados financieros son documentos primordialmente numéricos que proporcionan informes periódicos o a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa.**

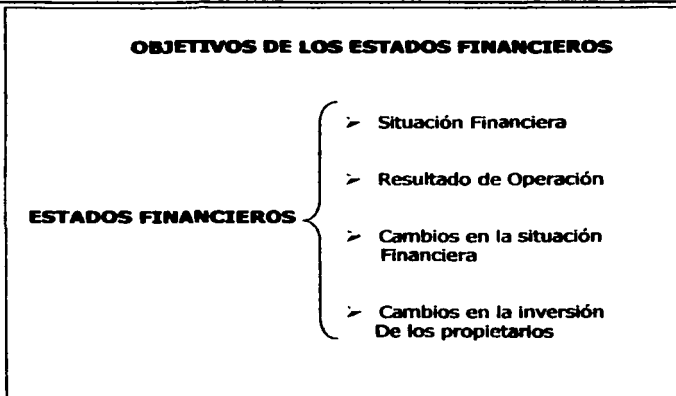
De esta manera, los estados financieros muestran la forma a través de la cual las entidades económicas han conjugado los recursos disponibles para la consecución de sus objetivos y también muestran a través de los valores monetarios que consignan, la eficacia de la dirección de la empresa, en la administración de los recursos materiales que les fueron encomendados.

### 2.2.2 OBJETIVO

El objetivo que deben cumplir los estados financieros básicos es proporcionar información sobre:

- a) La situación financiera de la entidad en cierta fecha.
- b) Los resultados de sus operaciones en un periodo.
- c) Los cambios en la situación financiera por el periodo contable terminado en dicha fecha.
- d) Los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN



### 2.2.3 USOS

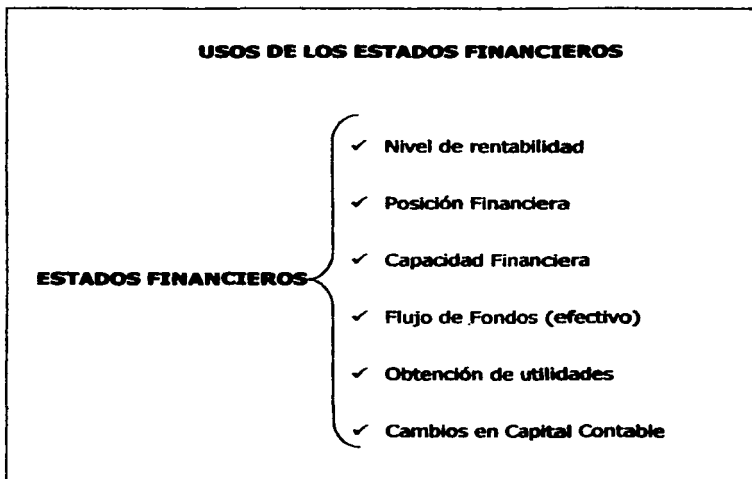
Los estados financieros se usan generalmente para formarse una opinión y tomar decisiones sobre:

- El nivel de rentabilidad, es decir, medir la capacidad de crecimiento y estabilidad de la empresa y su reutilización, para asegurar la inversión, la obtención de un rendimiento y la recuperación de la inversión.
- La posición financiera, que incluye su solvencia y liquidez, es decir, valorar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos.
- La capacidad financiera de crecimiento, es decir, evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos.
- El flujo de fondos, es decir, como se ha manejado la empresa y evaluar la gestión de la administración, a través de la evaluación global de la forma en que se maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

e) La habilidad para obtener utilidades, es decir, la capacidad para obtener ingresos derivados de las operaciones de la empresa y los gastos efectuados para obtenerlos (uso de recursos).

f) Los cambios experimentados en las cuentas del capital contable, es decir, los movimientos que ha experimentado la inversión de los propietarios.



#### 2.2.4 PARTES INTEGRANTES

De conformidad con el principio de revelación suficiente, la información contenida en los estados financieros debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar la situación financiera de la entidad y sus cambios, el resultado de sus operaciones y los cambios en el capital contable.

Las partes que integran un estado financiero son tres:

- \*Encabezado
- \*Cuerpo
- \*Pie

El **encabezado** debe integrarse por:

- a) Nombre, razón o denominación social de la entidad.
- b) Nombre del estado que se trate.
- c) Fecha o periodo contable por el cual se formula.

En el **cuerpo**, se deben presentar todos los conceptos y las cuentas que reflejen el resultado de las operaciones de la entidad, su situación financiera y sus cambios, así como las variaciones experimentadas en el capital contable.

Esta es la parte más importante, ya que en ella se dejará constancia de lo que es la entidad y sus operaciones, por lo tanto, habrá que tener especial cuidado en incorporar correctamente el contenido informativo.

Además, todas las cuentas y elementos que lo integren, deberán estar correctamente valuados y presentados, de aquí la necesidad del conocimiento de las reglas de valuación y presentación.

En el **pie** se incluyen las firmas de las personas que los elaboraran, revisan, autorizan, etc. Hay que tener presente que la obligación de la preparación y presentación de la información financiera recae sobre la dirección de la empresa; por lo tanto, el gerente, el director, el administrador o el propietario deberán firmar los estados financieros, así como el contador que los preparó, señalando la relación que guarda con los mismos, ya sea contador general, contralor, auditor, etc.

Otros aspecto que hay que tomar en cuenta son las **notas a los estados financieros**, ya que de conformidad con el principio de revelación suficiente, las notas y demás material explicativo, pueden presentarse en el cuerpo del estado, al pie o en hojas por separado, pero en todo caso, deberá hacerse la referencia de la nota con el renglón del estado a que corresponde. Cabe mencionar que los estados financieros y sus notas forman un todo o unidad inseparable y deberán presentarse conjuntamente en todos los casos.

### 2.2.5 ALCANCES Y LIMITACIONES

El alcance de la información financiera que emana de los estados financieros es subjetiva, debido a que en su elaboración intervienen juicios personales y varía en relación a la prioridad de cada uno de sus usuarios, por lo tanto la información que se presenta será relativa al uso que de ella se espera. En forma general, la información que presentan los estados financieros en su contenido deberá ser lo siguiente:

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

El valor histórico de los recursos es decir; todos los bienes que poseen las características de utilidad, escasez y valor de cambio.

Los derechos de los acreedores, es decir, los pasivos que se presentan con el valor que poseen al momento de contraerse.

Participación de los dueños sobre los recursos (el capital), esto es la parte proporcional de los recursos que les corresponde a los dueños o accionistas de acuerdo a su inversión.

Por último la modificación en la naturaleza y valor de los recursos, la utilidad o pérdida será determinada por el cambio de valor que sufren los recursos.

Se sabe que los estados financieros son importantes para la toma de decisiones dentro de la empresa, se debe de reconocer que adolecen de ciertas fallas o defectos, que podemos llamar limitaciones. A continuación se mencionan algunas de sus limitaciones:

\*Cuando el contador presenta un estado financiero (digamos el balance general), no puede asegurar ni asegura a nadie cuál es el monto de los activos, de pasivos y capital contable, sino hasta después de haber elegido una base adecuada para valorarlos, ya que en la técnica contable existen diferentes bases para llevar a cabo la valuación de los recursos y sus fuentes, denominadas reglas particulares de valuación; se puede elegir una base, digamos de valores históricos o reales, valores de mercado, precios de liquidación o alguna otra base que, a juicio del contador muestren los valores de los bienes y sus fuente de acuerdo con las necesidades de la empresa particular, por lo que el estado financiero mostrará una "realidad" de conformidad con la alternativa de valuación elegida y esta "realidad" puede ser diferente a otra "realidad" obtenida con la aplicación de una alternativa de valuación diferente.

\* Los valores representados en los estados financieros no son absolutos. La información contenida en los informes o estados financieros, está expresada en unidades monetarias (moneda), por lo que se debe tener presente que la moneda es únicamente un instrumento de medición con valor cambiante, en ocasiones constantemente, lo cual contribuye a que cambie, en mayor o menor grado, el valor asignado a los bienes y la interpretación de los datos contenidos en la información.

\* No proyectan todos los aspectos de carácter económico que afectan a una entidad.

\*Los estados financieros no cuantifican y por lo tanto no reflejan aspectos importantes de la empresa, tales como los recursos humanos, el producto, la marca, el prestigio, etc.

\* Quedan excluidos del cuerpo de los estados financieros , los siguientes aspectos por no ser valuables en unidades monetarias:

1. Ubicación física de la empresa, respecto a sus fuentes de abastecimiento
2. Eficiencia de los transportes
3. Condiciones del mercado
4. Condiciones de la rama industrial
- 5.- Régimen fiscal

\* En su elaboración intervienen juicios personales

\* La capacidad de la administración y la eficacia de sus decisiones, no se encuentra reflejada en los estados financieros con su valor asignado, por lo que ésta no se puede medir en dichos estados.

\* Algunos bienes que figuran en los estados financieros, tienen intrínsecamente valores más firmes en el mercado, y por consecuencia mayor realización, que en los valores asignados en la contabilidad, por ejemplo: algunos minerales y metales, etc.

\* En la contabilidad han quedado incluidos convencionalismos contables, juicios y criterios que se han conjugado en la presentación de las cifras financieras de los estados.

\* En los estados financieros no puede apreciarse la costeabilidad y conveniencia de algunas políticas establecidas.

\* Por la presentación que se ha hecho en los estados financieros, de los valores del negocio, no siempre es posible darse totalmente cuenta de su exigibilidad o convertibilidad.

\* En la contabilidad hay diversas disposiciones fiscales, que son medidas aceptadas, más no son bases correctas de valuación.

\*A menudo los estados financieros presentan valores simbólicos y apreciaciones que distan mucho de la realidad.

\* Los estados financieros, no muestran con precisión las posibilidades de desarrollo o supervivencia del negocio.

\* Por ser preparados en negocios en marcha, y hacerse necesaria la elaboración de estimaciones y juicios hechos para poder efectuar los cortes o periodos contables, y debido a que están preparados con base en reglas particulares de valuación, los estados financieros no pretenden ser exactos ni brindar una información de este tipo, sino más bien, una información razonablemente correcta, de conformidad con la alternativa elegida y los principios de contabilidad generalmente aceptados.



## 2.2.6 CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS\*

Para su estudio los estados financieros pueden clasificarse desde diferentes puntos de vista, siendo la clasificación que se presenta en seguida la más descriptiva en virtud de atender precisamente al contenido de cada uno de ellos.

### Estados Financieros principales o básicos

En términos generales, se consideran dentro de este grupo únicamente el Balance General y el Estado de Resultados por ser los que contienen la información acerca de la situación financiera y de los resultados de operación, que hasta hace algún tiempo pudo haber resultado suficiente.

Sin embargo, las necesidades actuales de administración han hecho requerir de información más detallada y específica, por lo que se está generalizando la clasificación del estado de Costo de Producción, del Estado de Variaciones en el Capital Contable y del Estado de Cambios en la Situación financiera dentro del grupo de Estados Financieros Principales o Básicos.

### Estados Financieros Secundarios

#### Analíticos

Los estados financieros analíticos son por lo general simplemente relaciones que contiene el detalle de los conceptos que integran los Estados financieros Principales, incluyendo el Estado de Costo de lo Producido y Vendido en empresas industriales; no obstante, siendo fundamental la importancia de las actividades productivas, resulta perfectamente razonable su inclusión en el grupo de los Estados Financieros Principales.

#### Comparativos

Al hablar de estados financieros comparativos no nos están refiriendo en realidad a otros estados financieros, se trata simplemente de los Estados Financieros Principales, mostrando cifras correspondientes a dos fechas o dos periodos consecutivos de la vida de la empresa con el objeto de determinar aumentos o disminuciones en los importes de cada concepto.

#### Especiales

El Estado de Variaciones en el Capital Contable cuyo objetivo es mostrar los cambios en los conceptos que integran ese elemento del Balance, y el Estado de Cambios en la Situación Financiera cuyo objetivo es mostrar los cambios ocurridos en la estructura financiera general de la empresa, habían venido siendo considerados

\* v. Antonio Mendez V., Contabilidad Primer Curso Método Autodidáctico p. 270-271

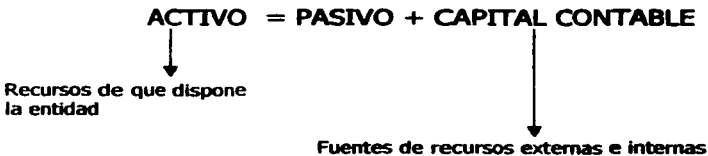
"especiales" debido a que se elaboraban de manera eventual; en la actualidad su uso se está generalizando y por lo tanto existe la tendencia a clasificarlos dentro del grupo de los principales.

El Estado de Realización y Liquidación que se elabora exclusivamente en los casos de disolución de las empresa, con objeto de mostrar el importe en que pueden ser vendidos (realizados) los activos y la medida en que podrán ser pagados (liquidados) los pasivos; y los estados Pro forma cuyos conceptos reflejan el efecto de la realización de operaciones futuras, si corresponden en sentido estricto a la denominación de especiales en virtud de que se elaboran, precisamente en circunstancias especiales.

### Balance General o Estado de Situación Financiera

La palabra "balance" es una derivación de la palabra "balanza", la cual proviene del latín "bis" que significa dos, y "lanx" que significa platos o platillos, es decir, la palabra "balance" representa siempre la igualdad de dos cosas o grupos de cosas que se colocan en dichos platos.

En la empresa, la igualdad se da entre la suma del activo (recursos de que dispone la entidad para la realización de sus fines) y la suma del pasivo más el capital contable (fuentes de recursos externas e internas).



Como se puede apreciar el balance general es una forma de representar la dualidad económica de la entidad.

Ahora bien, independientemente de que al preparar un balance general, debemos obtener igualdad entre los recursos y sus fuentes, la finalidad del estado no es sólo es igualar las partidas, sino que pretende mostrar la posición o situación financiera de la entidad a una fecha determinada.

Asimismo, de su estudio, análisis e interpretación, los encargados de tomar decisiones podrán conocer:

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

\* Su liquidez o capacidad de pago inmediata o a corto plazo; es decir, la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos u obligaciones financieras a corto plazo.

\* El capital de trabajo neto, mismo que se determinará de la diferencia de los activos circulantes y los pasivos circulantes.

\* El porcentaje de los recursos del negocio que han sido aportados por los acreedores y por los propietarios, para conocer quién posee realmente la entidad y prevenir los riesgos de que la empresa quede en manos de los acreedores.

\* El rendimiento o rentabilidad sobre la inversión, la cual se conocerá comparando las utilidades que reporto el estado de resultados, misma que aparece en el balance general dentro del capital ganado, contra la inversión o recursos que muestra el estado, para saber si la empresa es rentable o no; es decir; si se trata de un buen o mal negocio.

#### Concepto

La CPC del IMCP, en el boletín B – 1 (“Objetivo de los estados financieros”) define al balance general en los siguientes términos:

El balance general muestra los activos, los pasivos y el capital contable a una fecha determinada.

Otro concepto sería el siguiente: “ El balance general es un estado financiero que muestra los recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines (activo) y las fuentes externas e internas de dichos recursos (pasivo y capital contable), a una fecha determinada. De su análisis e interpretación podemos conocer la situación financiera y económica, la liquidez y rentabilidad de una entidad.”<sup>9</sup>

Por prepararse a una fecha determinada, se dice que el balance es un estado financiero estático, lo cual significa que el contenido de su información se presenta a una fecha determinada. Por tal motivo se dice que el balance es una fotografía de la empresa y que los datos contenidos en el pueden cambiar incluso al día siguiente sin que se hayan realizado o celebrado otras transacciones, esto debido a que ciertos eventos económicos o circunstancias hacen que losa valores del activo, pasivo o capital sufran cambios o modificaciones (como por ejemplo, los efectos de la devaluación de la moneda, la volatilización o evaporación de las mercancías, los pagos anticipados que se devengan, la depreciación de los activos fijos, las deudas que pagan, etcétera).

<sup>9</sup> v. Javier Romero López, Principios de Contabilidad p. 102

### Características

El estado de Situación de Financiera tiene las siguientes características:

1. Muestra la situación financiera de las entidades económicas, esto es, da a conocer el valor monetario de su activo, pasivo y capital.
2. Es un estado financiero estático.
3. Aunque es posible formularlo en cualquier fecha, la costumbre y las disposiciones legales han establecido que se formule cuando menos una vez al año. Hay entidades que lo formulan cada mes.
4. Se compone de encabezado, cuerpo y pie.
5. El cuerpo del estado de situación financiera se puede presentar de dos formas:
  - \* Forma de cuenta u horizontal. El activo y sus valores se presentan del lado izquierdo; a su derecha, el pasivo y el capital y sus valores respectivos.
  - \* Forma de reporte o vertical. Se presenta en primer término el activo y sus valores. Enseguida y hacia abajo se muestra el pasivo y el capital con sus correspondientes valores.

### Clasificación de sus elementos

Los elementos básicos del estado de situación financiera son aquellos que integran su cuerpo, esto es, el activo, el pasivo y el capital.

Cada uno de estos elementos se clasifica de la siguiente forma:

#### 1. Activo

Circulante. Recursos que participan en el ciclo generador de ingresos, el cual es normalmente de un año y que se caracterizan por su fácil conversión en dinero. En tal caso se encuentran:

- \* Caja
- \* Bancos
- \* Inversiones en valores
- \* Mercancías
- \* Clientes
- \* Documentos por cobrar

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**\* Deudores Diversos**

Fijo. Recursos de vida amplia que se adquieren con el objeto de usarlos para la obtención de los objetivos y no de venderlos. Por ejemplo:

- \* Mobiliario y Equipo de Oficina
- \* Equipo de reparto
- \* Edificio
- \* Terreno

Diferido. Recursos ya pagados, cuyos beneficios se reciben a través de varios años. En tal caso tenemos:

- \* Gastos de organización
- \* Gastos de instalación

Los conceptos que integran el Activo suelen relacionarse en el Estado de Situación Financiera de mayor a menor disponibilidad, lo cual significa la cualidad que tienen los recursos para convertirse en dinero en efectivo.

**2. Pasivo**

Circulante. Obligaciones contraídas cuyo vencimiento no excede de un año. Por ejemplo:

- \* Proveedores
- \* Documentos por pagar
- \* Acreedores diversos

Fijo. Obligaciones contraídas cuyo vencimiento es mayor a un año. Por ejemplo:

- \* Acreedores Hipotecarios

Diferido. Obligación de prestar un servicio cuyo cobro se efectúa anticipadamente siempre y cuando dicho compromiso exceda de un año. Como ejemplo tenemos a los cobros anticipados.

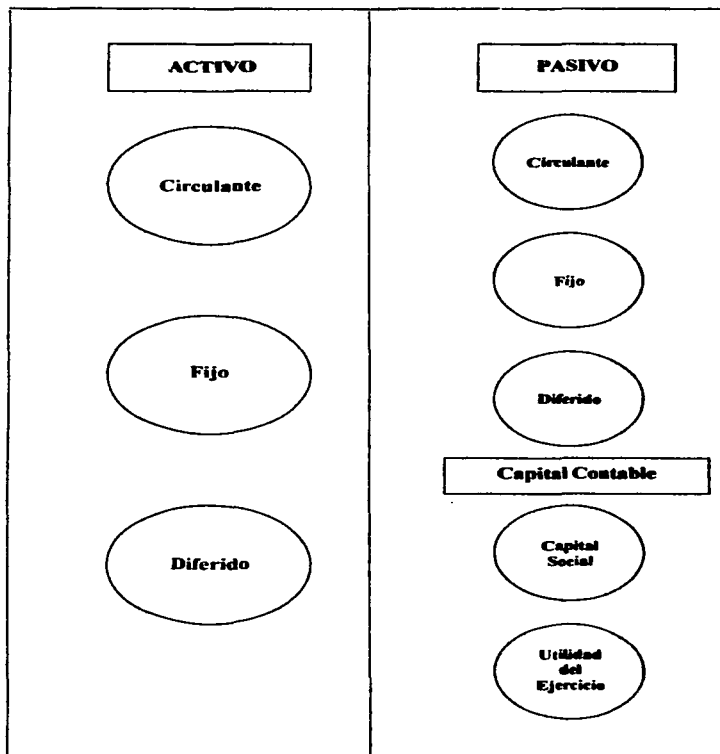
**3. Capital**

Capital Social. Aportación inicial de recursos que hacen los propietarios de la entidad económica.

Utilidad del ejercicio. Incremento del Capital Social como consecuencia de las transacciones financieras. Pudiera tratarse también de una pérdida, en cuyo caso el Capital Social disminuye.

A la suma del Capital Social y la Utilidad del ejercicio se le denomina Capital Contable.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**ELEMENTOS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA****TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

## Estado de Resultados

Antes de la entrada en vigor del boletín A – 11, no estaban definidos en México de una manera formal o institucional conceptos tales como ingreso, gasto, utilidad, ganancia o pérdida, aun cuando eran manejados por los usos y costumbres de los negocios y de los contadores, por lo que para tener una comprensión más clara de lo que es el estado de resultados a continuación se hace referencia a las definiciones, de dichos conceptos, que ha elaborado el IMCP y algunos otros autores.

**Utilidad neta.** Es la modificación (aumento o disminución) observada en el capital contable de la entidad, después de su mantenimiento, durante un periodo contable determinado, originada por las transacciones efectuadas, eventos y otras circunstancias, excepto las distribuciones y los movimientos relativos al capital contable (boletín A – 11).

**Ingreso.** Es el incremento bruto de activos o disminución de pasivos experimentado por una entidad, con efecto en su utilidad neta, durante un periodo contable como resultado de las operaciones que constituyen sus actividades primarias o normales (boletín A – 11).

**Ganancia.** Es el ingreso resultante de una transacción incidental o derivada del entorno económico, social, político o físico, durante un periodo contable, que por su naturaleza se debe presentar neto de su costo correspondiente (boletín A – 11)

Ejemplo:

Ingresos	\$ 20 000
Menos	
Costos	<u>15 000</u>
Ganancia	<u>5 000</u>

**Gasto.** Es el decremento bruto de activos o incremento de pasivos experimentado por una entidad, con efecto en su utilidad neta, durante un periodo contable, como resultado de las operaciones que constituyen sus actividades primarias o normales y que tiene por consecuencia la generación de ingresos. (boletín A – 11)

**Pérdida.** Es el gasto resultante de una transacción incidental o derivada del entorno económico, social, político o físico en que el ingreso consecuente es inferior al gasto y que por su naturaleza se debe presentar neto del ingreso respectivo. (boletín A – 11).

Ejemplo:

Ingresos	\$ 20 000
Menos	
Gastos	<u>25 000</u>
Pérdida	<u>5 000</u>

---

### Concepto

El Boletín B – 1 (“Objetivo de los estados financieros”) lo define de la siguiente manera: “El estado de resultados es un estado financiero que muestra los ingresos, identificados con sus costos y gastos, y la utilidad o pérdida resultante en el periodo”.

Otro con conceptos son los siguientes:

“El estado de resultados es un estado financiero que muestra los ingresos, identificados con sus costos y gastos correspondientes y, como resultado de tal enfrentamiento, la utilidad o pérdida neta del periodo contable.”<sup>10</sup>

“Estado de resultados es aquel que muestra los ingresos y los egresos obtenidos y erogados por una entidad económica y la diferencia resultante, valuados en unidades monetarias durante un periodo determinado.”<sup>11</sup>

### Características

1. Muestra el resultado obtenido por las entidades económicas en el desarrollo de sus operaciones. Dicho resultado puede ser utilidad o pérdida en el caso de las entidades lucrativas o de exceso de los ingresos sobre los egresos o viceversa en el caso de entidades no lucrativas.
2. Se trata de un estado financiero dinámico. En virtud de que su información se refiere a un periodo determinado. Cuando dicho periodo es de doce meses se denomina Ejercicio Contable y constituye un periodo convencional en la práctica para cortar momentáneamente la marcha de las entidades para poder estar en la posibilidad de conocer sus resultados. Su carácter dinámico lo hace comparable con una película de cine.
3. Debe formularse cuando menos una vez al año. Sin embargo, nada impide que se formule para conocer resultados de periodos más cortos: como por ejemplo treinta días.
4. El estado de resultado se compone de encabezado, cuerpo y pie.
5. Aunque el estado de resultados puede presentarse tanto en forma de cuenta como de reporte, cuando menos tratándose de entidades lucrativas, la práctica aceptada es presentarlo en forma de reporte, es decir, en la parte superior los ingresos, en seguida y hacia abajo los egresos y al final del mismo sentido, el resultado obtenido. La práctica de presentarlo en forma de cuenta es adoptada por las entidades no lucrativas.

---

<sup>10</sup> v. Romero op. cit. p.24

<sup>11</sup> v. Elizondo, op. cit. p. 113



### **Clasificación de sus elementos**

Los elementos básicos del Estado de Resultados son aquellos que integran su cuerpo, esto es los ingresos y los egresos.

Cada uno de estos elementos se clasifica de la siguiente forma:

#### **1. Ingresos**

**Ordinarios.** Los ingresos ordinarios o de operación, son aquellos que provienen de la actividad normal y propia de la entidad económica. En el caso de las empresas comerciales e industriales estos ingresos son generados por las ventas de sus productos y en las empresas de servicios por la prestación de dichos servicios. Dentro de los ingresos ordinarios también encontramos a los productos financieros, los cuales constituyen ingresos obtenidos por concepto de financiamiento a terceros o intereses bancarios.

**Extraordinarios.** Los ingresos extraordinarios o secundarios, son aquellos que provienen de transacciones que no tienen una relación directa con su actividad fundamental. Tal es el caso del ingreso que se obtiene como consecuencia de la venta de desperdicio.

En el estado de resultados, dichos ingresos se presentan después de la utilidad de operación y antes de la utilidad neta, en un renglón denominado otros productos.

#### **2. Egresos**

**Ordinarios.** Los egresos ordinarios o de operación son aquellas erogaciones que tienen que efectuarse en la realización de las transacciones normales y propias de la entidad económica.

Los egresos ordinarios son:

**Costo de ventas.** Muestra el costo de adquisición o producción (según se trate de una empresa comercial o industrial), de los artículos vendidos que generaron los ingresos reportados en el renglón de ventas.

En la empresa de servicios, el costo de los servicios prestados está integrado por aquellos costos que se identifican razonablemente en forma directa con la prestación de servicios.

**Gastos de Operación.** Erogaciones normales de una entidad económica que se efectúan en el transcurso de las transacciones propias de su actividad.

En ciertos casos dichos gastos pueden clasificarse en gastos de administración, gastos de venta o comercialización, y gastos financieros, según se refieran, respectivamente, a actividades de administración, comercialización o financiamiento.

**Extraordinarios.** Los egresos extraordinarios o secundarios son aquellas erogaciones que se efectúan en actividades eventuales no relacionadas directamente con la actividad normal y propia de la entidad.

Como ejemplo podemos tenermos la pérdida en la que se incurre cuando se vende un activo fijo que ya no le interesa a la entidad económica y cuyo precio de venta es inferior a su valor en la contabilidad.

**ELEMENTOS DEL ESTADO DE RESULTADOS****Ingresos Ordinarios****Ventas  
Productos financieros****Egresos Ordinarios****Costo de Ventas****Gastos de operación****Egresos Extraordinarios****Otros Gastos****Ingresos Extraordinarios****Otros Productos**

---

**Estado de cambios en la Situación Financiera**

---

**Concepto**

"El estado de cambios en la situación financiera, indica cómo se modificaron los recursos y las obligaciones de la empresa en el periodo."<sup>12</sup>

El estado de cambios en la situación financiera trata de analizar las actividades de un periodo contable para determinar qué fue lo que ocasionó los cambios en la posición del capital de trabajo. En algunos casos ha sido calificado como el estado de " a dónde va – a dónde fue".

**Objetivos**

El boletín B – 12 (IMCP) señala como objetivos los siguientes:

- a) Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
- b) Conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados en la operación.
- c) Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos y, en su caso, anticipar las necesidades de obtener financiamiento.
- d) Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el periodo.

En general, este estado de cambios revela información acerca de la forma en que las actividades son financiadas, la forma en que los recursos financieros se usan o acumulan durante el periodo, y acerca de la forma en que la posición de liquidez de la empresa se ve afectada. El adecuado abastecimiento de efectivo o de recursos circulantes es esencial para garantizar un funcionamiento conveniente de una empresa y para mantener su solidez financiera.

Este es un estado muy importante para toda empresa, ya que la administración observa con especial interés el capital de trabajo de una empresa debido a que estos bienes son el corazón de la actividad productora de los beneficios de la empresa. Las utilidades se determinan en parte por la efectividad con la cual se controla el capital de trabajo. Por esta razón, la administración está interesada en conocer qué cambios se han efectuado en la composición del capital de trabajo, lo mismo que a qué se debieron tales cambios. Una relación de cambios en el capital de trabajo cubre la primera necesidad mientras que el estado de origen y aplicaciones de fondos cubre la segunda. El primer estado presenta los cambios que se han registrado en los componentes específicos del capital de trabajo, o sea hasta donde han cambiado los

---

<sup>12</sup> v. Boletín B – 1 IMCP

activos y los pasivos circulantes. El último estado, por otra parte muestra que ocasionó los cambios.

#### Estado de variaciones en el capital contable Concepto

Según el boletín B – 1 " El estado de variaciones en el capital contable, muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo."<sup>13</sup>

Otro concepto es el siguiente: " Estado financiero dinámico que nos muestra el movimiento deudor y acreedor de las cuentas de capital contable de una empresa determinada, o bien, estado financiero que muestra los saldos iniciales y finales así como los movimientos de las cuentas de capital contable, relativos a un ejercicio."<sup>14</sup>

Este estado es de mucha utilidad par los propietarios de la empresa, ya que muestra los movimientos habidos en las cuentas que registran precisamente sus aportaciones, es decir, registran el importe de los recursos de que podrán disponer en un momento dado, así como el comportamiento de la administración en el logro de sus objetivos, ya que también se presentan las cuentas de utilidades o pérdidas tanto del ejercicio como de ejercicios anteriores y los movimientos efectuados en tales cuentas de capital.

Para la elaboración de este estado financiero se sigue un procedimiento sencillo, el cual consiste en tomar en cuenta los saldos iniciales de las cuentas de capital contable y mostrar los aumentos y / o disminuciones que sufrieron durante el periodo contable que se reporta. Enseguida se suman o restan, según sea el caso, tales aumentos o disminuciones; obteniendo como resultado los saldos finales.

Este estado puede presentarse en forma de cuenta o en forma de reporte. Como siempre, el tipo de presentación que se elija dependerá de las necesidades de información de cada empresa.

#### Estado de Costo de Producción y Venta

Es el estado que muestra minuciosamente todos los elementos que forman el costo de lo producido, así como el de lo vendido durante un periodo determinado.

Se considera que este estado es un estado dinámico por no dar cifras a una fecha fija, sino el movimiento de operaciones acumuladas en un periodo.

Este estado es considerado básico ya que la información que en él se presenta es de sumo interés para saber en forma detallada como se determino el costo, ya sea el

<sup>13</sup> Boletín B – 12 IMCP

<sup>14</sup> Abraham Perdomo Moreno. Administración Financiera de Inversiones I p. 20

que refleja la producción o el que se relaciona con las ventas; el cual nos permite obtener un precio de venta con un margen de utilidad bruta suficiente para absorber el costo de distribución y llegar al resultado final deseado.

#### Estados Comparativos

Son estados que se utilizan para complementar o aclarar datos que los estados financieros principales no pueden reflejar, por lo que se consideran secundarios.

#### Bases para su formulación

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

Respecto a que si deben considerarse dinámicos o estáticos, esto irá en función de que si corresponden a una fecha dada serán estáticos y si se refieren a una fecha determinada serán dinámicos.

#### Estado de Capital de Trabajo

Es el estado que muestra la diferencia entre el activo y el pasivo circulante en una fecha determinada, por lo que se considera que es estático y secundario porque los datos que de él se obtienen son adicionales a los estados principales.

#### Estados Analíticos de las Cuentas de Resultados

Son estados que se formulan para mostrar con mayor detalle las cuentas que integran el estado de resultados, por lo que encuentran su principal aplicación en la formulación de presupuestos.

---

# CAPITULO III

## LAS FINANZAS

El valor del dinero radica en el hecho  
de que uno vive en un mundo en el  
que está sobrestimado. H. L.  
Menckler

---

**CAPÍTULO III LAS FINANZAS****3.1 ANTECEDENTES**

Por mucho tiempo, las finanzas, como tema de enseñanza e investigación, tuvieron por sujeto exclusivo al Estado. Las finanzas eran presentadas como la ciencia que estudia la economía en general sujeta a la acción de un Estado o cuerpo administrativo autónomo, con el objeto de procurar y de emplear los bienes materiales (particularmente dinero) necesarios para las funciones de las comunidades económicas obligatorias, o que tienen por objeto investigar las diversas formas o medios por los cuales el Estado o cualquier otro poder local se procura de riquezas materiales necesarias para la vida y funcionamiento, y también la forma en que estas riquezas serán utilizadas o definidas también como la ciencia que se ocupa de las rentas públicas y de los medios de poner en acción esas mismas rentas.

No fue sino hasta comienzos del presente siglo que las finanzas de empresas perfilaron una imagen propia separa de la economía.

En los comienzos del enfoque tradicional las finanzas solían enseñarse como tema económico, subrayando el criterio social más que privado. En ese marco, los asuntos preocupantes eran la banca de inversión, las fusiones y consolidaciones y los reglamentos públicos. También se asignó especial importancia a los mercados financieros, y los cursos de finanzas incluyeron mucho material sobre las acciones, los bonos y las bolsas de valores.

Bajo este marco, surge en 1920 la obra de Dewing "La política financiera de las sociedades" reconocida como la expresión más pura del enfoque tradicional de las finanzas, que juzgada a través del nuevo enfoque de finanzas es un trabajo muy incompleto. Esto es debido a que no considera el problema de la magnitud del capital que debe invertir una empresa, ni su distribución en diferentes activos. En la visión de Dewing sobre la función financiera (que es la más representativa de la corriente tradicional) la demanda de fondos y sus aplicaciones son planteadas y decididas por otras áreas de la organización adjudicándole a la gerencia financiera la tarea más limitada de reunir fondos necesarios de modo más económico.

No debe creerse que el enfoque tradicional pasó su época de dominación exenta de críticas; pero estas no se dirigían a su definición de función financiera, sino que las mismas estaban dirigidas contra ciertas características del esquema temático imperante. Las críticas básicamente eran las siguientes:

1. El enfoque tradicional trata el problema financiero desde el punto de vista del banquero de inversiones o intermediario financiero, en lugar de hacerlo desde la posición de quien decide dentro de la empresa.



2. Se presta atención únicamente a las empresas que revisten la forma de sociedades anónimas, desentendiéndose mayormente de los problemas de empresas no organizadas bajo esa figura jurídica.
3. Enfatiza el tratamiento de episodios infrecuentes en el ciclo de una empresa, tales como fusiones, absorciones, escisiones, liquidaciones, etc. y ello deja poco lugar para la consideración de los problemas financieros de una empresa en crecimiento normal.
4. Excesiva concentración del estudio de los instrumentos de financiación de largo plazo, con la consiguiente despreocupación por los problemas de la administración del capital de trabajo.

Todas las sugerencias puntualizadas, pero particularmente la última, trajeron como consecuencia un cambio continuo en cuanto a énfasis y tratamiento. Al mismo tiempo el uso creciente del método de "casos", como recurso pedagógico, produjo la reacción analítica que diluyó la impronta fundamentalmente descriptiva que mostraba los trabajos académicos en el área.

Durante los primeros cuarenta años del siglo XX, las finanzas de empresas transitaron por el foro académico sin poder conseguir una línea teórica básica y permanente. Los temas que por entonces promovían análisis, discusión y divulgación, variaban de época a época conforma a los vaivenes del proceso económico social del mundo industrializado.

A lo largo de la década de los años veinte se da una notable expansión de la actividad industrial, en especial en la industria del automóvil, del radio, del acero y de ciertas manufacturas químicas. En este contexto de prosperidad, lógicamente, los problemas financieros no podían ser acuciantes.

Hacia fines de 1929 acaeció el "crack" de la Bolsa de Valores en Nueva York, punto de arranque de una severa depresión económica de alcance mundial. Entonces los estudios sobre quiebra, suspensión de pagos, liquidaciones y mercados financieros se pusieron a la orden del día.

Los problemas propios de una economía en tiempos de guerra ocuparon el primer lustro de los años cuarenta. En la segunda mitad de la década de los cuarenta, una vez concluida la Segunda Guerra Mundial, las empresas del mundo occidental volvieron a enfrentarse con grandes dificultades financieras, debido a la gran cantidad de recursos que requerían para la reconversión de una industria de guerra en otra de paz. Las finanzas de la empresa estuvieron concentradas en la necesidad de seleccionar estructuras financieras que pudieran soportar las tensiones de la posguerra.

A fines de los años cincuenta es realmente cuando comienza el estudio analítico de las finanzas. Este desarrollo analítico fue favorecido por la disponibilidad de medios computacionales a gran escala, que permitieron a quienes tomaban decisiones utilizar

bases masivas de datos para ensayar técnicas tales como modelos para la selección de inversiones, de programación matemática y simulación. En grado creciente, el punto de vista sobre la administración financiera se desplazó del exterior al interior, cuando las decisiones financieras dentro de la empresa fueron reconocidas como las cuestiones críticas en las finanzas de la firma. Esta nueva manera de ver las cosas es responsable de cambios en el juicio de la dirección sobre la importancia, jerarquía y ubicación del área de finanzas dentro de la estructura organizativa de la empresa.

### 3.2 CONCEPTO

Las finanzas son el estudio de como asignar recursos escasos a través del tiempo. Sus dos características distintivas son que los costos y los beneficios de las decisiones financieras se distribuyen a lo largo del tiempo y normalmente el decisor o cualquier otra persona no las conoce anticipadamente con certeza.

Un principio básico de las finanzas establece que la función más importante del sistema financiero es satisfacer las preferencias de consumo de la gente. Las organizaciones económicas como las empresas y el gobierno, tienen por objeto facilitar el cumplimiento de esa función tan trascendente.

Los protagonistas de la teoría financiera son las familias y las empresas. Las familias ocupan un lugar especial en ella porque la función más importante del sistema financiero es satisfacer las preferencias de la gente, y la teoría trata las preferencias tal como se manifiestan. La teoría financiera explica el comportamiento de las familias a fin de satisfacer sus preferencias. El comportamiento de las empresas se examina desde la perspectiva de cómo repercuten en bienestar de la familia.

La toma de decisiones financieras en la empresa presenta tres grandes áreas: elaboración del presupuesto de capital, estructura de capital y administración del capital del trabajo.

Finanzas proviene del vocablo francés "finance" que es una derivación del viejo verbo "finer", pagar, que a su vez proviene del latín "fenus", "faenus": el producto, el interés del dinero.

Algunos conceptos de finanzas son los siguientes:

Finanzas es el acto de buscar, conseguir y aplicar los capitales, que realizan las personas físicas y morales que intervienen en la economía.

Finanzas es la planeación de recursos económicos para determinar cuales son las fuentes de dinero más convenientes para que estos sean aplicados en forma óptima y hacer frente a los compromisos económicos presentes y futuros, cierto e imprevistos, reduciendo el riesgo e incrementando la rentabilidad.

### 3.3 LA FUNCIÓN FINANCIERA

En el marco del conocimiento del hombre, las finanzas forman parte de la economía y, al igual que ésta, pueden tener una aplicación macro y micro, macro finanzas o finanzas públicas y micro finanzas o finanzas privadas.

En el terreno que nos enfocaremos es en el de las finanzas privadas.

Empezaremos con algunos conceptos de lo que es la función financiera:

Según Hunt Williams y Donalson, consiste en la tarea de suministrar los fondos requeridos para las empresas en las condiciones más favorables, teniendo en cuenta los objetivos del negocio.

Robertson Cheatman también establece como la máxima responsabilidad financiera, el obtener fondos seleccionando las fuentes y asegurándose los mismos, mediante los adecuados contactos con el público y los accionistas.

P. Richmond establece las siguientes actividades como parte de la función financiera:

1. Salvaguardar los fondos y los bienes incluyendo un programa de seguros
2. Dirigir el crédito
3. Dirigir la tributación de la empresa
4. Mantener buenas relaciones con los inversionistas, los acreedores y los clientes
5. Planificar las necesidades de fondos

Es importante mencionar que la función financiera se vale de la administración financiera para lograr sus objetivos ya que la administración financiera tiene como objetivo maximizar los recursos financieros de la entidad, al planear, organizar, dirigir, controlar y analizar las actividades de la empresa mediante estrategias financieras.

Con las ideas anteriores podemos establecer un concepto de lo que es la función financiera:

**La función financiera es la encargada de obtener y usar los recursos humanos, monetarios y materiales de una manera óptima para lograr que las empresas obtengan beneficios para sus propietarios.**

Áreas de la función financiera

Las áreas de la función financiera son cuatro y están distribuidas de la siguiente manera:

---

## Operativas

El análisis financiero es la primera área de acción de la función financiera y se desarrolla mediante el análisis de los estados financieros básicos mediante el empleo de distintos métodos. Este análisis sirve para estudiar y evaluar el comportamiento de la empresa a lo largo de su vida.

La planeación financiera es la segunda área de acción de la función financiera y en esta se lleva a cabo el estudio, evaluación y proyección del futuro de una empresa. Por medio de ella se identifican los problemas y las oportunidades de una empresa ya que por medio de la planeación financiera se pueden tomar cursos de acción para suavizar los sucesos y tener una visión a futuro por medio de la creación de presupuestos financieros por cada área de acción de la empresa.

### De decisión

El control financiero es la tercera área de acción de la función financiera por medio de la cual se lleva a cabo el estudio y evaluación simultánea del pasado y futuro de la empresa, sirve para corregir y detectar las variaciones surgidas al comparar los conceptos y las cifras obtenidas del análisis y la planeación financiera.

La toma de decisiones financieras es la cuarta área. En esta área se lleva a cabo la recopilación de datos obtenidos de análisis, planeación y control financiero mediante la elección óptima de alternativas en situación normal de inflación o deflación.

Por consiguiente la naturaleza de la función financiera viene implícita en la vida normal de cualquier empresa. Hablando de las empresas privadas éstas se crean con un objetivo de lucro y como la función financiera se encarga de optimizar todos los recursos, es necesario que exista esta función en dichas empresas para que sirva de guía en la consecución de sus objetivos.

### 3.4 OBJETIVO

El objetivo de las finanzas es la utilización más adecuada de los recursos financieros en términos de los objetivos perseguidos, pues su campo de actuación está definido por cómo las entidades y los individuos asignan sus recursos a través del tiempo.

### 3.5 EL ADMINISTRADOR FINANCIERO

El Instituto Financiero de Ejecutivos, Asociación Voluntaria de Ejecutivos que se especializa en finanzas, define al ejecutivo financiero en forma muy general: cualquier persona con autoridad para realizar una de las funciones siguientes:

#### 1. PLANEACION

Establecer, coordinar y administrar, como parte integral de la dirección, un plan adecuado cuyo fin es controlar las operaciones. En la medida en que se requiera en la empresa, este plan incluirá lo siguiente:

- a. Planeación financiera y corporativa a corto y largo plazo
- b. Elaboración del presupuesto de los desembolsos de capital y de las operaciones o de ambos
- c. Pronósticos de ventas
- d. Evaluación del desempeño
- e. Políticas de fijación de precios
- f. Evaluación económica
- g. Análisis de adquisiciones y de inversiones

#### 2. OBTENCIÓN DE CAPITAL

Establecer y realizar programas para conseguir el capital que requiere la empresa

#### 3. ADMINISTRACIÓN DE FONDOS

- a. Administración de efectivo
- b. Conservación de los convenios bancarios
- c. Recepción, custodia y desembolso del dinero y valores de la compañía
- d. Administración de crédito y cobranza
- e. Administración de los fondos de pensiones
- f. Administración de las inversiones
- g. Responsabilidades de custodia

#### 4. CONTABILIDAD Y CONTROL

- a. Establecimiento de las políticas contables
- b. Preparación y presentación de la información contable
- c. Estándares de costos
- d. Auditoría interna
- e. Sistemas y procedimientos (de contabilidad)
- f. Presentación de informes al gobierno
- g. Informe e interpretación de resultados de las operaciones a la gerencia

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

h. Comparación del desempeño con los planes y normas de operación

5. PROTECCIÓN DEL ACTIVO

- a. Obtención de la cobertura de seguro según se requiera
- b. Conseguir la protección del activo de la empresa y prevenir las pérdidas mediante el control y la auditoría interna
- c. Administración de los bienes raíces

6. ADMINISTRACIÓN DE IMPUESTOS

- a. Establecimiento y administración de las políticas y procedimientos fiscales
- b. Relaciones con los organismos fiscales
- c. Preparación de las declaraciones de impuestos
- d. Planeación de impuestos

7. RELACIONES CON LOS INVERSIONISTAS

- a. Establecimiento y mantenimiento de enlace con la comunidad de inversionistas
- b. Establecimiento y mantenimiento de la comunicación con los accionistas de la compañía
- c. Consulta con los analistas (información financiera pública).

8. EVALUACIÓN Y CONSULTORIA

- a. Consultar con otros ejecutivos de la compañía la política, las operaciones, los objetivos y la eficiencia corporativa

9. ADMINISTRACIÓN DE LOS SISTEMAS DE INFORMACIÓN

- a. Desarrollo y uso de los sistemas de procesamiento electrónico de datos
- b. Desarrollo y uso de los sistemas de información gerencial
- c. Desarrollo y uso de sistemas y procedimientos

Funciones básicas del administrador financiero

Bajo el enfoque contemporáneo de las finanzas caben al ejecutivo del área tres funciones fundamentales: planeación financiera, administración de los activos y generación de fondos. Estas dos últimas tienen un alto grado de interrelación, porque la decisión de invertir en un activo en particular presupone financiación y el costo de ésta afecta la decisión.

### Planeación financiera

Es esencial para la administración financiera efectiva la habilidad del administrador financiero para analizar, planear y controlar. El análisis financiero indica dónde ha estado la empresa (su desempeño pasado) y dónde se encuentra ahora, y es un prerrequisito necesario para la planeación y el control financiero en el éxito de sus planes.

La función de la planeación es una de las más retadoras e interesantes de todas las funciones del administrador financiero ya que el administrador financiero esta interesado, primordialmente, en los planes a largo plazo para la expansión de la planta, la reposición de la maquinaria y equipo, y en otros gastos que causarán erogaciones de efectivo desusadamente grandes para el negocio. Sobre la base del conocimiento de estos planes y de las estimaciones de las ventas para el futuro cercano el administrador financiero también debe estimar los flujos de efectivo que entran y salen del negocio en el futuro cercano. En la formulación de estos planes, o presupuestos, el administrador financiero debe sacar la mejor parte de este mundo imperfecto, ya que debe reconocer que, hasta cierto grado, los planes serán alterados por fuerzas externas sobre las cuales existe muy poco control como por ejemplo: una recesión o una huelga que pueden afectar adversamente las utilidades.

### Administración de los activos

En tanto el administrador financiero planea los flujos de efectivo, debe procurar que los fondos se inviertan en forma prudente o económica en el negocio, o de lo contrario, sean devueltos a sus propietarios. Cada unidad monetaria invertida en un activo circulante o fijo tiene usos alternativos. Puede invertirse en un bono del gobierno obteniendo así seguridad y liquidez, aun cuando haya un rendimiento bajo. Puede comprometerse en un programa de investigación y desarrollo para nuevos productos. O puede devolverse a los propietarios, si estos pueden obtener un mejor rendimiento a menor riesgo. Esta es la disyuntiva del riesgo y rentabilidad que el administrador financiero debe resolver por medio de la planeación del futuro de la empresa.

### Generación de fondos

Si el flujo de salida de efectivo excede el flujo de entrada de efectivo y el saldo del mismo es insuficiente para absorber la deficiencia, será necesario obtener fondos fuera del negocio. Así como la empresa hace ofertas en el mercado de trabajo y trata de adquirir insumos en el mercado, en la misma forma busca dinero.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

El problema del administrador financiero es obtener fondos de las fuentes que más se adapten a las necesidades anticipadas de la empresa. Los arreglos financieros que pueden ser deseables, por su costo relativamente bajo, implican compromisos fijos. En consecuencia, la atracción del costo bajo debe equilibrarse contra el riesgo de perder flexibilidad financiera. En esta forma, al pronóstico de las necesidades del negocio que se ha hecho como parte de la planeación financiera, el administrador financiero agrega un segundo pronóstico, que comprende el curso futuro de las fuentes de las cuales se obtendrán fondos.

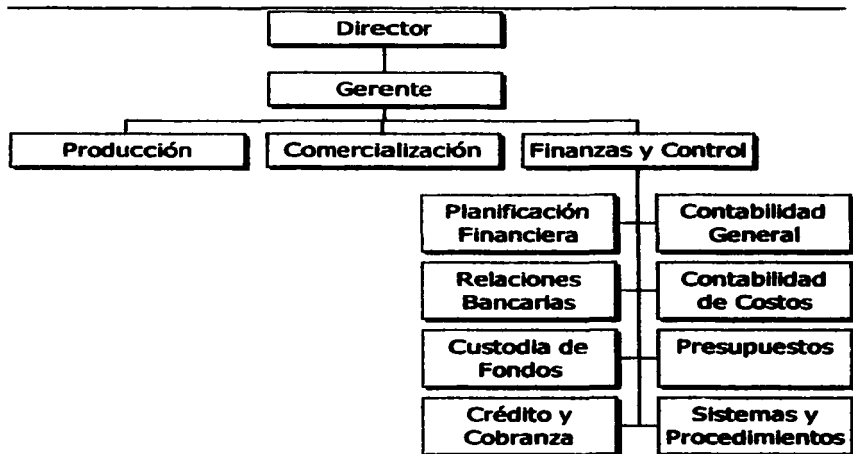
El papel del administrador financiero en la empresa

Al examinar el organigrama de cualquier empresa de dimensiones importantes es notable que las finanzas tienen dispensado un máximo nivel. Hasta no es poco frecuente el caso en que el titular de dicha área es, simultáneamente, vicepresidente de la compañía. Esto debido a que sobre el titular del área de finanzas recaen responsabilidades cruciales para la supervivencia y expansión de la empresa que no pueden sino corresponder a un funcionario con un lugar destacado en la estructura de la organización.

Cualquier modelo de organigrama de una empresa no dejara de reconocer en finanzas a un área funcional básica. El modelo que a continuación se expone es un organigrama típico de muchas empresas.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN





Tradicionalmente se ha atribuido al área de finanzas una función de tesorería, referida básicamente al manejo de entradas y salidas de caja y los desembolsos, los pedidos regulares de préstamos a los bancos y la formación de presupuestos de efectivo, y otra de contralor, dedicada esencialmente al mantenimiento de registros y preparación de informes para cumplir requisitos legales y fiscales, medir los resultados de las operaciones y ser utilizados por la dirección en el proceso de la toma de decisiones.

Por fuerza de factores externos (creciente competencia, inflación persistente, explosión tecnológica, mayores controles gubernamentales sobre sociedades) y de su propia evolución, las finanzas se han convertido en un punto neurológico de la empresa: su papel es decisivo para el éxito y la supervivencia de la empresa. Dado todo lo anterior podemos decir que las finanzas son una función administrativa fundamental, porque suministran los medios para corregir la débil administración de otras áreas. Por ejemplo, si los esfuerzos productivos o de comercialización se deterioran, pueden emplearse medios financieros adecuados para rehabilitar y reorganizar los departamentos débiles y renovar su eficiencia. Sin embargo, puesto que el dinero por sí sólo no puede ser sustituto de solidez de otras operaciones, las finanzas son parte interdependiente del conjunto de las funciones administrativas y de las responsabilidades que afectan el desempeño de la empresa.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

Es por todo lo anterior que el administrador financiero juega un papel muy importante dentro de la empresa.

### 3.6 CICLO FINANCIERO

Es el tiempo que transcurre a partir del momento en que la empresa hace una erogación por compra de materia prima hasta el momento en que cobra por concepto de la venta de un producto terminado y una vez transformadas estas materias primas.

La empresa compra mercancías a crédito a sus proveedores, las transforma, les paga después de algunos días, vende las mercancías a crédito y finalmente cobra a sus clientes. Este lapso de tiempo en que la empresa tarda en cobrar se convierte en una inversión permanente, capital de trabajo que debe ser financiado con capital contable.

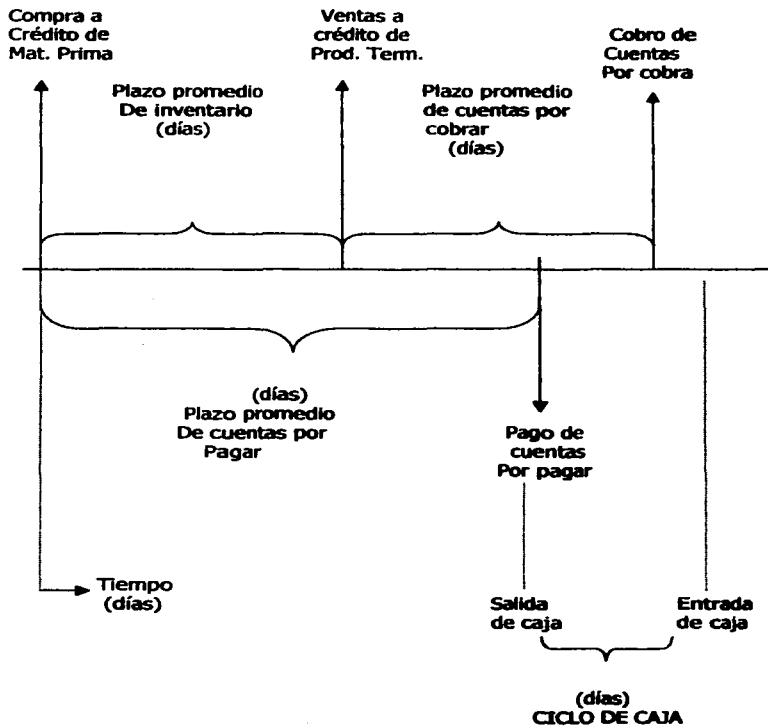
Recibe el nombre de capital de trabajo porque proviene de fuentes de financiamiento de mercado de capital; capital contable, como debiera ser o quizás alguna deuda a largo plazo. Es de trabajo porque permite la operación de la empresa.

Todas las cuentas que se consideran en el ciclo de caja son de corto plazo, menos de un año: proveedores, almacén y clientes. Todo esto permite que la empresa trabaje y opere.

A continuación se muestra una gráfica del ciclo de caja

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

## CICLO DE CAJA CICLO DE CAJA



### 3.7 RIESGO - RENDIMIENTO

Toda decisión financiera posee ciertas características de riesgo y rendimiento y cada una de ellas debe considerarse en términos tanto del riesgo como los rendimientos esperados, así como sus efectos combinados.

#### Riesgo

Cada vez que se está en una situación en la que no se está seguro de lo que sucederá después, se está sujeto a riesgo o incertidumbre.

La palabra riesgo conlleva sentimientos negativos a mucha gente. En asuntos financieros, como en muchos aspectos de la vida, tanto los individuos como los administradores de negocios tratan de evitar el riesgo donde puedan, y minimizarlo cuando no lo puedan evitar. No obstante, la gente de buena gana aceptará el riesgo al dársele algún incentivo necesario que dependa del grado de riesgo.

Con lo anterior ahora podemos establecer un concepto de lo que es el riesgo:

**Puede definirse como la posibilidad de sufrir pérdidas.**

Ó en términos más formales:

**El riesgo de un valor puede considerarse como la variabilidad en los rendimientos respecto a los que se esperan.**

Una parte importante al analizar cualquier decisión financiera es estimar el grado de riesgo asociado con la decisión. Primero analizaremos las fuentes del riesgo y luego expondremos el problema de medirlo.

#### Fuentes del riesgo

##### Riesgos personales

Cuando un individuo empieza a ser independiente y comienza a planear su futuro, existen varias fuentes de riesgo que afectan sus decisiones financieras.

Una de ellas es su situación financiera. Existe incertidumbre en cuanto a las necesidades futuras de las personas que dependen de su ingreso para su sustento.

Aunado a lo anterior, existen otras fuentes de riesgo que comprometen su ingreso futuro. La naturaleza del trabajo escogido es un determinante importante del grado de riesgo. Existe también riesgo de su propia vida y salud, y por consiguiente, la cantidad de tiempo que se gasta en adquirir un ingreso. Los seguros se utilizan a

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

menudo para proporcionar protección de estos riesgos para el individuo en si y para la gente que depende de su ingreso para su sostenimiento

**Riesgos económicos generales**

Una mayo fuente de riesgo es la incertidumbre en la economía general. Una recesión o depresión trae una pérdida de ingreso para muchos individuos por medio de la reducción del tiempo de trabajo, bajos salarios, desempleo y bajas utilidades para las empresas. Otra área de incertidumbre en la economía es la posibilidad de cambio en los niveles de tasas de interés. Esto es de interés para individuos y empresas ya que el nivel de tasas de interés afecta los costos de tomar prestado dinero y los retornos de inversiones.

Las empresas, los empleados y sus acreedores están sujetos también a riesgos de cambio de gustos y tecnología. Los cambios de gustos en el consumidor modifican las ventas de una industria a otra y de una empresa a otra. Si los consumidores deciden que prefieren productos empacados en botellas y no en latas, los fabricantes de botellas prosperan y los de latas padecen. Los cambios tecnológicos pueden tener un impacto significativo en la empresa. El desarrollo de calculadoras electrónicas eliminó rápidamente a las calculadoras mecánicas. Estas clases de riesgos son particularmente agudos para empresas cuyas ventas se derivan de un solo tipo de producto.

#### Riesgo de inflación

La inflación es una fuente significativa de riesgo para los individuos y los negocios. Para los individuos, la inflación aumenta la incertidumbre en cuanto se refiere al ingreso y gasto de mantenimiento; para las empresas, aumenta la incertidumbre en cuanto a precios de productos y costos de producción. La gente suele creer que la inflación no golpea muchos de los negocios, porque piensa que los precios aumentan conjuntamente con los costos. Sin embargo, la experiencia ha mostrado que generalmente éste no es el caso. A menudo los consumidores reaccionan contra la inflación, cambiando de hábitos de compra, que resulta en cambios en la demanda de diferentes bienes de consumo. Tampoco todos los costos de producción cambian idénticamente con la inflación. Los incrementos en costos difieren entre industrias. Dentro de cualquier industria dada, los precios pagados por mano de obra, materia prima, planta, equipo y financiamiento podrían no cambiar proporcionalmente. Por ejemplo, los salarios cubiertos por un contrato sindical podrían aumentar en una tasa mucho menor que los precios de materiales necesarios para la producción. La clara imagen que emerge es que las tasas de inflación aumentan los riesgos para individuos y empresas.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

### Riesgo del negocio y riesgo financiero

Las empresas están sujetas a riesgos adicionales. Una administración pobre puede llevar rápidamente a una empresa a problemas. Los accionistas, acreedores y empleados están siempre un poco preocupados cuando una nueva administración toma el mando de un empresa que ha tenido éxito en el pasado. Consecuentemente, siempre se interesan por la sucesión en la dirección. También existen riesgos competitivos. Virtualmente todas las empresas operan en un medio ambiente competitivo y los resultados de operación de cualquier empresa dependen de lo que hacen los competidores. Otra fuente de riesgo son las huelgas. Una empresa propensa a huelgas corre más riesgos que una en la cual los empleados no tienen motivos para hacerlas.

En consecuencia veamos que las empresas encaran incertidumbre en cuanto a los mercados para sus productos, tanto en precios como en volumen, e incertidumbre en cuanto a sus costos de operación. Podemos decir, por lo tanto, que hay una incertidumbre inherente en cuanto a las utilidades de operación de una empresa. Los términos descriptivos para la incertidumbre en las utilidades de operación son riesgos del negocio o riesgos de operación.

Hay otra clase de riesgo llamado riesgo financiero. El riesgo financiero depende del grado de utilización de deuda por la empresa. Una empresa financiada fuertemente con deuda tiene más riesgo que una empresa con muy poca deuda, pues cuanto más tome en préstamos mayor será la probabilidad de tener dificultades para hacer los pagos requeridos.

Es importante mencionar que tanto los individuos como las empresas pueden estar expuestos a riesgos financieros. Así como las empresas enfrentan incertidumbre en cuanto a sus utilidades y costos, los individuos están sujetos a incertidumbre en sus ingresos y gastos. Por esta razón algunos principios de la administración financiera están sujetos a decisiones financieras personales.

### Medición del riesgo

En las decisiones financieras, es a menudo útil tener una forma objetiva para medir o estimar el grado de riesgo. Tal medida debería ser independiente de qué tan en contra esta del riesgo un individuo en particular. Es decir, sería bueno que fuéramos capaces de separa el grado de riesgo en una situación, de los sentimientos de diferentes individuos hacia la aceptación del riesgo. Esto es útil porque podemos entonces preguntar cuánto riesgo hay involucrado en una decisión particular como consecuencia separada de la pregunta de si se proporciona suficiente incentivo que garantice tomar el riesgo. El monto del incentivo que se requiere para una cantidad dada de riesgo variará de un individuo a otro y depende de qué tan anti-riesgo sea cada individuo.

La razón principal para adoptar medidas de riesgo es que nos permite tomar mejores decisiones. Cualquier evaluación del riesgo, si va a ser útil, debe aclarar alternativas de riesgo. Si hay dos posibilidades para analizar, A y B, para tomar una decisión racional debemos ser capaces de determinar si A tiene más riesgo que B y viceversa. Una buena medida de riesgo deberá indicarnos también cuánto más riesgo tiene A que B.

### Tipos de riesgo

#### Riesgo no sistemático

El riesgo no sistemático que a veces se denomina diversificable, representa la parte de riesgo que puede eliminarse por medio de la diversificación. Se obtiene a partir de la ocurrencia de eventos incontrolables o aleatorios, como huelgas, litigios, regulaciones gubernamentales, pérdida de cuentas importantes, etc. Este tipo de riesgo es exclusivo de una empresa o industria en particular; es independiente de factores económicos, políticos u otros que afecten a otras empresas.

#### Riesgo sistemático

El riesgo sistemático también conocido como no diversificable, se atribuye a fenómenos que afectan a todas las empresas. Factores tales como la guerra, la inflación, los incidentes internacionales, la reforma fiscal, un cambio en la situación energética mundial, cambios en la economía de la nación y los sucesos políticos son los causantes del riesgo sistemático.

### Rendimiento

De manera general podemos decir que rendimiento es: "El ingreso recibido sobre una inversión, más cualquier cambio en el precio de mercado, expresado normalmente como un porcentaje del precio de mercado inicial de la inversión."<sup>15</sup>

Por otro lado, el valor de una empresa para los individuos y para el mercado lo determina la cantidad de dinero que rinde. Cuanto mayor sea el flujo de efectivo producido, mayor será nuestro rendimiento; esto es más tienen los propietarios disponible para gastar en bienes de consumo o para reinvertir en el negocio. Sería torpe, sin embargo, enfocarse sólo en los flujos de efectivo que entran, ya que sólo representaría una forma de rendimiento bruto. También se incurriría en gastos durante el curso de la operación. Es práctica común medir los rendimientos como la diferencia entre los ingresos y los gastos durante un periodo dado. Además también es práctica común expresar tales rendimientos de flujo neto sobre una base de tasa de rendimiento, relacionando el rendimiento a la inversión.

<sup>15</sup> v. James C. Van Horne, Fundamentos de Administración Financiera p. 108

La oportunidad de los flujos de efectivo neto también impactan en el valor de la empresa, puesto que el dinero tiene valor en el tiempo. Así un **rendimiento es el resultado de cuánto efectivo neto reciben los propietarios y cuándo lo reciben.**

#### Medición del rendimiento

##### Rendimiento monetario

En el sentido más amplio, las ventas netas o ingresos representan un rendimiento para la empresa comercial. Un segundo rendimiento monetario importante para la empresa es la cantidad de utilidades netas de operación, o sea las utilidades antes de impuestos que generan.

##### Tasas de rendimiento

Los rendimientos contables, además de usar unidades monetarias, con frecuencia se expresan sobre la base de una tasa de rendimiento.

Tres clases de tasas de rendimiento contable son de importancia para los inversionistas. Primero, con frecuencia se está interesado en la tasa de rendimiento que la empresa genera de las operaciones.

Además de la tasa de rendimiento de operación de la empresa, también se está interesado en sus rendimientos sobre activos después de haber cubierto las obligaciones por intereses a los acreedores y las obligaciones fiscales al gobierno.

Un tercer cálculo de la tasa de rendimiento refleja el rendimiento de la inversión de los propietarios en la empresa (esto es, su capital), que será una cantidad menor que el total de activos si alguna porción de estos está financiada con fondos prestados. A esta medida se le designa como rendimiento sobre el capital.

### 3.8 ACTUALIDAD Y FUTURO DE LAS FINANZAS

Hoy en día las empresas y los ejecutivos de finanzas tienen que ver con un medio ambiente plagado de presiones inflacionarias, altas tasas de interés, restricción monetaria, etc. que son comunes y recurrentes en nuestra economía. Todos estos factores presentados simultáneamente no hay duda que conforman un panorama complicado; una época difícil donde en las mentes empresariales prevalece la una vocación de auto conservación, postergando para mejor oportunidad todo nuevo emprendimiento; esta especial conexión de circunstancias plantea un desafío a la existencia de las empresas y exige, de sus ejecutivos, mayor capacitación técnica, esfuerzos imaginativos y dinámicos de adaptación.



Las empresas de negocios no estaban acostumbradas a convivir con un ambiente tan hostil durante tanto tiempo. Desde mediados del presente siglo las recurrentes fases recesivas se habían mostrado más benignas, tanto en su intensidad como en su duración temporal. No puede saberse con precisión dónde y cuándo acabará esta etapa depresiva; pero hasta que llegue ese momento hay que tratar de hacer el mejor esfuerzo, y en ese sentido las finanzas están respondiendo a las condiciones del medio con medidas de autodefensa: evitar que el patrimonio de la empresa se consuma, proveer el nivel de capital de trabajo mínimo indispensable para sostener la continuidad operativa y optimizar el manejo de la liquidez.

La teoría financiera está haciendo una introspección para confirmar la validez de algunos de sus supuestos, conceptos e instrumentos básicos ya que el enfoque sobre el cual surgieron dichos conceptos esta cimentado en un contexto de prosperidad, por lo que es lógico que la preocupación de los estudios sobre finanzas estuviera centrada en elaborar herramientas cuantitativas que permitieran maximizar la rentabilidad sobre el capital invertido.

Evidentemente, las condiciones vigentes entonces, no subsisten hoy día, pues el contexto actual es turbulento pues las variables económicas se mueven erráticamente, la competencia internacional es intensa y el proteccionismo es un arma a la que apelan los gobiernos para evitar el derrumbe de sus economías. La innovación es constante, y ella alcanza los equipos, a los procesos, los productos y los servicios financieros". Por lo cual el rendimiento de las inversiones hechas tiempo atrás se ve permanentemente amenazado. Por todo lo anterior es obvio decir que, en el futuro, las preocupaciones y responsabilidades de la función financiera estarán determinadas por las características del acontecer económico.

Por todo lo antes expuesto podemos decir que la función financiera del futuro será una mezcla de ciencia y arte de las finanzas, combinando la precisión de las estadísticas y de las técnicas de investigación operativa con el instinto y la intuición del hombre de negocios bien preparado.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

ESTA TESIS PERTENECE  
DE LA BIBLIOTECA

---

# CAPITULO IV

## MÉTODOS DE ANÁLISIS

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

Los estados financieros son como un perfume  
fino - hay que olerlos - pero sin abusar.  
Abraham Britloff

**CAPITULO IV. METODOS DE ANÁLISIS****4.1. ANÁLISIS FINANCIERO**

**Análisis.** "Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos"<sup>16</sup>

**Concepto de análisis financiero según:**

**Abraham Perdomo Moreno:**

**Análisis financiero,** es la herramienta o técnica profesional que se aplica para estudiar y evaluar el pasado económico financiero de una empresa o grupo de empresas para tomar decisiones y alcanzar objetivos propuestos.

**Ezequiel Gálvez Azcanio:**

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

**Epifanio Pineda Celis:**

El análisis se conceptualiza como la descomposición de un todo en sus partes con el objeto de hacer juicio sobre su composición y su objetivo. Financieramente se clasifica en cualitativo y cuantitativo.

El primero consiste en estudiar la escritura constitutiva, las políticas y procedimientos de la organización aplicadas a la producción, venta y administración de la empresa. El segundo consiste en aplicar los diferentes métodos de análisis.

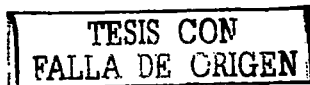
**Abraham Perdomo Moreno:**

Herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado.

O bien

Técnica financiera necesaria para la evaluación real, es decir, histórica de una empresa pública o privada.

<sup>16</sup> Diccionario enciclopédico abreviado



En base a los conceptos anteriores podemos decir que el análisis financiero es:

La separación de los valores contenidos en los Estados Financieros, con el fin de determinar la relación que existe entre ellos y así poder tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de una empresa.

#### 4.1.1 CARACTERÍSTICAS<sup>17</sup>

1. Es una herramienta o técnica profesional
2. Que aplica el decisor (inversionista, gerente, etc.)
3. O grupo de decisiones ( comité de decisión)
4. Estudia y evalúa el pasado (cifras reales – históricas)
5. Económico – Financiero
6. De una empresa o grupo de empresas emisoras de valores
7. Tomar decisiones acertadas, y
8. Alcanzar los objetivos propuestos

#### 4.1.2 OBJETIVO

El objetivo del análisis de los Estados Financieros es auxiliar a las diversas partes interesadas en una empresa, en el conocimiento correcto de la situación o desenvolvimiento de un elemento.

Conocer la estructura financiera de los organismos económicos para diagnosticar de forma integral la problemática y deficiencias financieras que permitan corregirlas y hacer una planeación para el futuro.

#### 4.1.3 USUARIOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

**Inversionistas de capital.** Los inversionistas utilizan el análisis de estado financieros como ayuda para decidir si deben comprar, vender o retener acciones comunes específicas.

**Acreedores.** Quienes prestan a largo plazo, usan el análisis de estado financieros para decidir en qué título de deuda les conviene invertir. Quienes prestan a corto plazo utilizan esta información para decidir si se hacen prestamos a corto plazo o si se compran instrumentos de mercado de dinero.

---

<sup>17</sup> Perdomo, op. cit. p. 29

**Gerencia.** Los gerentes utilizan el análisis financiero para ayudarse en la toma de decisiones para la asignación de recursos o respecto a fusiones y adquisiciones. El análisis de estado financiero también sirve para evaluar y recompensar el desempeño de diversos gerentes. Como gerente, los aumentos de sueldo, las promociones e incluso la permanencia en el trabajo pueden depender del alcance de ciertas metas financieras.

**Otros profesionales.** Los auditores usan en análisis de estado financieros para complementar alguno de sus procedimientos de auditoría. Las autoridades hacendarias de Estado Unidos revisan la estructura de los estados financieros como ayuda para determinar que tan razonables son las declaraciones de impuestos. Las agencias del gobierno y las reguladoras emplean el análisis financiero para regular compañías en muchas industrias. Los sindicatos laborales estudian cuidadosamente la salud financiera de los patrones cuando entran en negociaciones colectivas. Los gerentes de mercadotecnia utilizan esta información para mejorar la comercialización de los bienes y servicios de sus compañías. A los clientes les preocupa mucho la salud financiera de sus proveedores siempre que estén preocupados por la calidad de los productos o cuando necesiten un proveedor confiable a largo plazo.

**Estudiantes.** Quienes buscan trabajo utilizan la información financiera, tanto para aprender de sus posibles empleadores como para mostrar sus conocimientos y talentos ante aquellos que los van a contratar. Los estudiantes a menudo realizan análisis de estado financieros para tratar de evitar el desempleo.

## 4.2 CONCEPTO DE MÉTODO DE ANÁLISIS

### 4.2.1 CONCEPTO

Método.- "Camino a seguir hacia la obtención del conocimiento, como un fin.

En base a lo anterior podemos decir que los métodos de análisis son:

"Los medios o caminos que utilizados ordenadamente para separar, relacionar y comparar los valores de los estados financieros llevan a conocer sus orígenes, los cambios sufridos y las causas. Con el objeto de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de una empresa."<sup>18</sup>

### 4.2.2 OBJETIVO<sup>19</sup>

Los propósitos primarios de los métodos de análisis de los estado financieros son: 1) simplificar las cifras y sus relaciones; 2) hacer factible las comparaciones; con el fin

<sup>18</sup> Ezequiel Gálvez Azcanio, Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus resultados p. 128

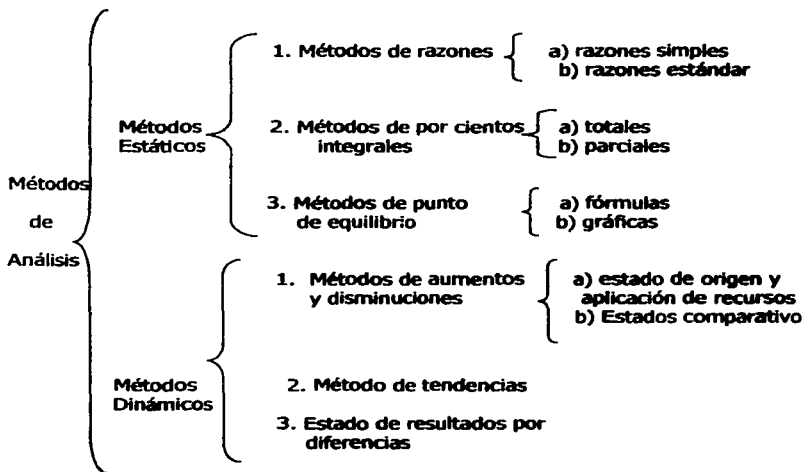
<sup>19</sup> Loc. cit.

de poder conocer la situación económica de la empresa y tomar las decisiones adecuadas.

#### 4.3 CLASIFICACIÓN

Para llevar a cabo el análisis de estados financieros se cuenta con una cantidad considerable de métodos. Sin embargo, muchos de estos métodos son derivaciones de un número más reducido de métodos que podríamos considerar como básicos y que lógicamente son los más aplicados, ya que éstos presentan un análisis más completo.

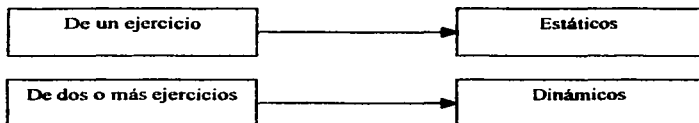
Es conveniente considerar que al analizar un estado financiero se aplique más de un método para que de esta manera se tenga un menor grado de error, pero por el contrario, debemos tomar en cuenta que al utilizar un gran número de métodos podemos obtener una gran cantidad de datos que nos producirían confusiones.



Si se desea realizar un análisis:

Estados Financieros

Se deben aplicar los métodos



#### 4.3.1 MÉTODOS ESTÁTICOS

##### 4.3.1.1 MÉTODO DE RAZONES

###### 4.3.1.1.1 ANTECEDENTES Y LIMITACIONES

###### Antecedentes

Este fue el primer método que se utilizó para analizar los estados financieros, rápidamente adquirió popularidad. Se le atribuyeron cualidades infalibles para el buen éxito en los negocios. La utilización de infinidad de razones ocasionaba que se emplearan en forma equívoca.

Su correcta utilización puede indicar los puntos débiles en los negocios y mostrar algunas fallas en el mismo, siempre que se tenga cuidado de escoger las cifras o valores de los estados financieros que tengan alguna relación entre sí.

En matemáticas se llama razón a la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie. Es decir, razón es el resultado numérico de relacionar dos cantidades entre sí.

En análisis a base de razones debe referirse a valores que tengan una relación de dependencia entre sí, con el fin de poder establecer juicios o deducciones lógicas, del resultado de su comparación y establecer interpretaciones adecuadas.

###### Limitaciones

1. Una sola razón o índice no proporcionan por sí mismo suficiente información para formar elementos de juicio acerca del desempeño global de la empresa. Sólo cuando se emplea un grupo de índice, se puede establecer un juicio razonable.

2. Hay que asegurarse de que la información proporcionada en los estados financieros que se comparan correspondan al mismo periodo. Si no es así, los efectos de temporalidad podrían conducir a conclusiones y decisiones erróneas.

3. Es preferible emplear, para el análisis de razones, estados financieros que hayan sido auditados. Si los estados no han sido auditados, no habrá razón para creer que la información contenida refleja la verdadera condición financiera.

4. Verifique que la información financiera por emplear haya sido desarrollada de la misma manera. El uso de procedimientos contable que difieren (especialmente en relación con inventario y depreciaciones) pueden distorsionar los resultados del análisis de razones.

5. Cuando se comparan los índices de una empresa con otra o de una empresa en sí respecto a al tiempo, los resultados pueden presentar imprecisiones debido a la inflación; esta puede provocar que los valores contables de inventario y los activos depreciables sean diferentes de su valor real. Además, los costos de inventario y la amortización de la depreciación pueden diferir de sus verdaderos valores y, por tanto, distorsionar las utilidades. Es importante mencionar que se deberá tener cuidado al comparar los índices de las empresas nuevas con las empresas viejas, o una empresa en sí durante un lapso prolongado.

#### 4.3.1.1.2 RAZONES SIMPLES

Consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.

El método de razones simples es útil para indicar:

1. Puntos débiles de una empresa
2. Probables anomalías
3. En ciertos casos, como base para formular un juicio personal
4. Para evaluar inversiones

El número de razones que pueda obtenerse de los estados financieros de una empresa, es ilimitado. Algunas con significado práctico, otras sin ninguna aplicación, corresponde al criterio y sentido común del analista determinar el número de razones simples con significado práctico, para poder establecer puntos débiles de la empresa, probables anomalías de la misma. etc.



Entre las razones simples más utilizadas se encuentran las siguientes, que se aplican para conocer:

- Liquidez
- Actividad
- Endeudamiento
- Rentabilidad

### RAZONES DE LIQUIDEZ

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo. Hacen una comparación de las obligaciones a corto plazo con los recursos (o circulantes) de que se dispone para cumplir con esas obligaciones. A partir de estas razones se pueden obtener muchos conocimientos acerca de la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad de permanecer solvente en caso de acontecimientos adversos.

Las medidas fundamentales de liquidez son las siguientes:

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

### FUNDAMENTACION

Parte de la base de que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del activo circulante que constituye los bienes disponibles con los que se cubrirán las deudas próximas a vencer. Desde otro punto de vista, el pasivo circulante es el resultado del financiamiento del activo circulante.

Esta razón es la más antigua y se exigía una relación mínima de dos a uno. Actualmente, su relación puede y debe ser menor, ya que el índice de liquidez general de 2.0 a veces se considera aceptable, pero la aceptabilidad del valor depende del campo en el cual opera la empresa. Por ejemplo, un índice de liquidez general de 1.0, se consideraría aceptable para una empresa de servicios, pero no para una manufacturera. Cuanto más predecible sea el flujo de efectivo de una empresa, tanto más bajo será el índice de liquidez general. Es importante hacer notar que si el índice de liquidez general de una empresa es 1.0 su capital de trabajo neto será cero. Cuando una empresa tiene un índice de liquidez general menor que 1.0, tendrá un capital de trabajo negativo.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**INTERPRETACIÓN**

Esta razón nos muestra las veces que representa el activo circulante del pasivo circulante. Se puede leer de dos maneras:

- Lectura positiva: la empresa dispone de \$x de activo circulante para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.

- Lectura negativa: cada peso de pasivo circulante está garantizado con \$x pesos de efectivo y otros bienes que en el curso normal de operaciones se transforman en efectivo.

Esta razón representa:

- La capacidad a corto plazo de pago de la empresa.
- El índice de solvencia de la empresa

Esta razón mide:

El número de veces que el activo circulante de la compañía cubre su pasivo circulante. Cuanto más alta sea la razón de solvencia, mayor será la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones a corto plazo conforme se vencen.

$$\text{PRUEBA DE ACIDO} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

**FUNDAMENTACION**

Es una prueba muy rigorista por considerar la liquidez de la empresa mediante la utilización de los valores fácilmente realizables como es el efectivo en caja y bancos y las inversiones en acciones, bonos y valores.

Se exigía una proporción de uno a uno; pero la práctica enseña que el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.40.

Sin embargo una razón de prueba de ácido de 1.0 o mayor en ocasiones es recomendable, pero al igual que con el índice de liquidez general, la aceptabilidad de un valor depende en gran medida de la industria a la cual pertenece la empresa. La prueba del ácido proporciona una medida exacta de la liquidez total sólo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido deberá recurrirse al índice de liquidez general.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**INTERPRETACIÓN**

Mide el número de veces que una compañía puede cubrir su pasivo circulante, empleando su activo circulante; pero sin incluir sus inventarios que son menos líquidos. Se puede leer de dos maneras:

- Lectura positiva: la empresa dispone de \$x de activo circulante sin considerar los inventarios para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.

- Lectura negativa: cada peso de pasivo circulante está garantizado con \$x pesos de activo circulante sin considerar los inventarios, es decir, lo que se puede convertir fácilmente en efectivo.

**Capital Neto de Trabajo**

**C. N. T = ACTIVO CIRCULANTE - PASIVO CIRCULANTE**

**FUNDAMENTACIÓN**

El capital neto de trabajo, aunque realmente no es un índice, se emplea para medir la liquidez total de la empresa y se calcula restándole el pasivo circulante al activo circulante.

**INTERPRETACIÓN**

El capital neto de trabajo es útil sólo en caso de comparar la liquidez de la empresa en relación con el tiempo. No se debe emplear para comparar la liquidez de diferentes empresas.

**MARGEN DE SEGURIDAD =  $\frac{\text{CAPITAL NETO DE TRABAJO}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$**

**INTERPRETACIÓN**

Por cada peso que se invierten en el activo circulante los acreedores a corto plazo los acreedores a largo plazo y propietarios deben invertir cuando menos un peso. Se acepta 1 a 1.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**RAZONES DE ACTIVIDAD**

Las razones de actividad, también conocidas como razones de eficiencia o rotación de activos, miden con qué tanta eficiencia utiliza la empresa sus activos. Estas razones se enfocan principalmente en qué tan efectivamente administra la empresa dos grupos de activos específicos (cuentas por cobrar e inventarios) y sus activos totales, en general.

**Rotación de Cuentas por Cobrar****R. C. C. = VENTAS A CRÉDITO ANUALES****CUENTAS POR COBRAR****FUNDAMENTACIÓN**

La rotación de las cuentas por cobrar se calcula dividiendo las ventas anuales a crédito, entre las cuentas por cobrar al final del año. El propósito es medir la liquidez de las cuentas por cobrar.

Es importante mencionar, que cuando una compañía ha experimentado un agudo aumento en las ventas o cuando éstas son de temporada, debe tenerse cuidado al aplicar esta razón. Si las ventas han aumentado en los meses previos al final del año fiscal, las cuentas por cobrar de fin de año que aparecen en libros reflejarán esas ventas aumentadas. La comparación de estas cuentas por cobrar con las ventas de todo el año serán engañosas, ya que el nivel de las ventas de todo el año no representa el índice de ventas mucho más elevado alcanzado en los últimos meses del año. Si se usa la cifra de las cuentas por cobrar de fin de año, la cifra de la rotación calculada de las cuentas por cobrar parecerá baja. En este caso, sería mejor comparar las ventas con un promedio mensual o trimestral de cuentas por cobrar.

Esta razón también puede ser demasiado alta o demasiado baja. una rotación desusadamente elevada de las cuentas por cobrar para una línea de negocios en particular podría indicar una política de crédito innecesariamente rígida que esté dañando a las ventas alejando a clientes lentos para pagar. Si existe esta situación, también puede estar reflejada en una rotación baja del inventario y en una relación baja de ventas a activo de operación. En contraste, una rotación extraordinariamente baja de las cuentas por cobrar indicaría una congestión de fondos que rebajaría el flujo de fondos disponibles para reinversión en inventario.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

La relación entre el período de promedio de cobranza de la empresa y su período promedio de pagos es de mucha importancia para su ciclo de efectivo y para su posición de liquidez. Idealmente, nos interesarían por lo menos tan buenas condiciones de crédito de nuestros proveedores como las que damos a nuestros clientes.

### INTERPRETACIÓN

Esta razón mide el número de veces que el saldo de cuentas por cobrar "se renueva" durante el año y proporciona información sobre la calidad de las cuentas por cobrar de la empresa y qué tan exitosamente está la empresa en sus recaudaciones. Por ejemplo: si la tasa anual de rotación es de seis veces, esto significa que, en promedio, las cuentas por cobrar se cobran en dos meses; si la rotación es de cuatro veces, la empresa debe esperar un promedio de tres meses para el rendimiento de los fondos invertidos en las cuentas por cobrar.

#### Periodo promedio de cobranza

$$\text{P. P. C.} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar } \times 360}{\frac{\text{Ventas a Crédito Anuales}}{360} \times \text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

### FUNDAMENTACIÓN

El período promedio de cobranza o duración media de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza.

Es importante mencionar que este índice sólo es significativo en relación con los términos crediticios de la empresa, pues es evidente que se requiere de información adicional a fin de llegar a conclusiones definitivas sobre la efectividad de las políticas de crédito y cobranza de la empresa.

### INTERPRETACIÓN

Este índice muestra aproximadamente cuántos días en promedio se tarda en recaudar las cuentas por cobrar la compañía.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**Rotación de Inventarios****R. I. = COSTO DE LO VENDIDO**  
**INVENTARIO****FUNDAMENTACIÓN**

La rotación de inventario sirve para medir la actividad o liquidez del inventario de la empresa. Aquí estamos buscando determinar lo rápido que los fondos fluyen a través del inventario y que tan circulante es el mismo. Esta cifra indica si el inventario es deficiente o excesivo en relación al volumen de ventas.

Un inventario de rotación muy baja o declinante sugiere varias posibilidades. El gerente de toda empresa hace un compromiso entre quedar sin existencia y atar fondos en el inventario. Una declinación en la rotación de inventarios indica que, al hacer este compromiso, se ha estado inclinando más a tener existencias completas. Cuando la rotación es muy baja también sugiere que puede haber existencias obsoletas o de muy poco movimiento.

Una rotación de inventario desusadamente elevada, tampoco es buena del todo. En una empresa manufacturera, los esfuerzos para mantener una elevada rotación de materias primas pueden ser penados por quedar exhaustos de tales materiales y hacer que cierren las líneas de producción. Una rotación elevada de productos terminados puede indicar que la compañía está perdiendo ventas lucrativas por encontrarse con frecuencia sin existencias. Incluso es posible que una elevada rotación pueda ser el resultado de una rebaja en el precio de venta de los productos. Que esta política sea o no a la larga para beneficio de la empresa, dependerá del desempeño logrado en las operaciones. Las ventas deben ser lucrativas. Contrario a algunas opiniones, no se puede perder un poco en la venta de cada artículo y luego compensarlo con el volumen.

**INTERPRETACIÓN**

Esta razón nos indica el cuantas veces los inventarios se renuevan en un año.

El nivel de rotación resultante tendrá significado sólo cuando se le compare con el resultado de otras empresas del mismo ramo industrial o con la rotación de inventario pasada de la empresa. Una rotación de inventario de 20.0 sería común para una tienda de abarrotes, mientras que una rotación de inventarios para una manufacturera de aeronaves sería de 4.0.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**Plazo Promedio de inventarios**

$$P. P. I. = \frac{360}{\text{ROTACIÓN DE INVENTARIOS}} \quad \text{ó} \quad \frac{\text{INVENTARIOS}}{\text{COSTO DE LO VENDIDO/360}}$$

**FUNDAMENTACIÓN**

Esta es otra forma de medir la rotación de inventarios. Es el tiempo que tarda "una renovación" del inventario.

Esta razón estima es tiempo promedio que el inventario permanece en la empresa antes de venderse.

**INTERPRETACIÓN**

Nos muestra el número de días en que se renueva el inventario.

**Rotación de activo fijo**

$$R. A. F. = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO NETO}}$$

**FUNDAMENTACIÓN**

La rotación de activos fijos mide la eficiencia con que la empresa ha administrado sus activos fijos, o ingresos, para generar ventas, es decir muestra la forma tan productiva en que la compañía esta usando sus activos.

**INTERPRETACIÓN**

Esta razón muestra el volumen de ventas generado por cada peso de valor en libros de activos fijos.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**Rotación de activos totales**

$$\text{R. A. T.} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

**FUNDAMENTACIÓN**

La rotación de activos totales indica la eficiencia con la cual la empresa puede emplear todos sus activos para generar ventas. Por regla general, cuanto más alta sea la rotación de activos totales, tanto más eficiente será la utilización de sus activos. Esta medida es probablemente la de mayor interés para la administración, ya que indica si las operaciones de la empresa han sido financieramente eficientes.

**INTERPRETACIÓN**

Al igual que la razón de activo fijo, muestra el volumen de ventas generado por cada peso de valor en libros de activo total. Dado que el total de activos nunca es menor que el de activos fijos, la rotación de activos totales prácticamente siempre es menor que la rotación de activo fijo.

**ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR****COSTO DE VENTAS****CUENTAS POR PAGAR****FUNDAMENTACIÓN**

A medida que una empresa se vuelve menos líquida, es muy probable que tenga dificultades en pagar puntualmente a sus acreedores. Esta razón se calcula dividiendo las compras a crédito de materiales e inventario entre las cuentas por pagar de fin de año. La información adecuada sobre las compras a crédito no se encuentran en el estado de resultados de una empresa. Así, a menos que se proporcione mayor información, obliga al analista a usar el costo de los artículos vendidos ya que si se trata de una empresa que no es fabricante el costo de las mercancías vendidas consiste básicamente en compras. Sin embargo, en situaciones donde existe un valor añadido importante, como es el caso de los fabricantes, el uso del costo de las mercancías vendidas resulta inadecuado. Es necesario tener el monto de las comparas para poder utilizar la razón. Otra advertencia tiene que ver con el crecimiento, ya que el uso del balance pagadero al final del año puede resultar en una sobreestimación perjudicosa del tiempo que le tomará a una empresa liquidar sus cuentas por pagar si hay un gran crecimiento como base. En esta situación quizá sea mejor utilizar un promedio de las cuentas por pagar al principio y al final del año.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN



## **INTERPRETACIÓN**

Esta razón mide el número de veces que el saldo de cuentas por pagar "se renueva" durante el año y proporciona información sobre las cuentas por pagar de la empresa y qué tan exitosamente está la empresa en sus pagos. Por ejemplo: si la tasa anual de rotación es de seis veces, esto significa que, en promedio, las cuentas por pagar se liquidan en dos meses; si la rotación es de cuatro veces, la empresa paga sus obligaciones en promedio en tres meses.

## **PROMEDIO DEL PERIODO DE PAGO**

### **CUENTAS POR PAGAR**

#### **COSTO DE VENTAS/360**

## **FUNDAMENTACIÓN**

El periodo promedio de cuentas por pagar es valioso para la evaluación de la probabilidad de que un solicitante de crédito pague a tiempo.

## **INTERPRETACIÓN**

Esta razón nos muestra el número de días en promedio en que se liquidan las cuentas por pagar. Por ejemplo si se obtiene un resultado de 30 esto quiere decir que las cuentas por pagar se liquidan en promedio en 30 días.

## **RAZONES DE ENDEUDAMIENTO O DE APALANCAMIENTO**

La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que se emplea para generar utilidades. En general, cuanto más deuda tenga la empresa en relación con sus activos totales, mayor será el apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero es el grado en que la una compañía se financia con deuda. La cantidad de deuda que una compañía usa tiene tanto efectos positivos como negativos. Cuanto más grande sea la deuda, mayor será la posibilidad de que la compañía tenga problemas para cumplir con sus obligaciones. Por lo tanto, cuanto mayor sea la deuda, más alta será la posibilidad de que se presentes apuros financieros e incluso una quiebra. Además, la posibilidad de apuros financieros, y de las obligaciones por deuda en general, podrían crear conflictos de interés entre los accionistas.



A pesar de lo anterior, la deuda es una fuente importante de financiamiento que ofrece una ventaja fiscal considerable porque los intereses son deducibles de impuestos. La deuda también tiene menores costos de transacción y generalmente es más fácil de obtener. Por último, la deuda afecta la forma en que los accionistas de una compañía soportan el riesgo de ésta. Un efecto específico es que la deuda hace a las acciones más riesgosas a causa de la mayor posibilidad de apuros financieros. En otras palabras, cuanto más apalancamiento financiero, presente una empresa, tanto más altos serán sus riesgos y utilidades.

## **INDICE DE ENDEUDAMIENTO**

$$\text{I. D. E.} = \frac{\text{PASIVOS TOTALES}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

### **FUNDAMENTACIÓN**

El índice de endeudamiento mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de una empresa. Cuanto más alto sea este índice, tanto mayor será el monto de dinero de terceras partes que se usan para generar utilidades.

### **INTERPRETACIÓN**

Este índice indica que: la compañía ha financiado "x" % de sus activos con deuda. Cuanto más alto sea este índice mayor será el apalancamiento financiero de la empresa.

Esta razón destaca la importancia relativa del financiamiento por deuda para la empresa al mostrar el porcentaje de activos de la empresa que se sustentan mediante el financiamiento de deuda.

Entre más alta sea esta razón, mayor riesgo financiero, entre más baja sea esta razón, de menor magnitud será el riesgo financiero.

## **PASIVO A CAPITAL CONTABLE**

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

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

## FUNDAMENTACIÓN

Para estimar el grado en que la empresa utiliza el dinero prestado, se pueden aplicar varias razones de deuda. La razón pasivo a capital contable se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la empresa entre su capital contable.

## INTERPRETACIÓN

La razón nos dice que los acreedores proporcionan "x" pesos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas. Por lo general, a los acreedores les agrada que esta razón sea baja. Entre más baja es la razón, más alto es el nivel de financiamiento de la empresa que proporcionan los accionistas y más grande es el margen de protección de los acreedores en caso de pérdidas totales. Esta razón variará de acuerdo con la naturaleza del negocio y volatilidad de los flujos de efectivo. Por lo general, una empresa con flujos de efectivo muy estables tendrá una razón de pasivo más alta que una empresa cuyos flujos de efectivo son mucho menos estables.

## RAZONES DE RENTABILIDAD

Existen muchas medidas de rentabilidad, cada una de las cuales relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos, capital social o valor de las acciones. En su conjunto, estas medidas permiten al analista evaluar los ingresos de la empresa en relación con un nivel determinado de ventas, de activos, de inversión de los propietarios o del precio de las acciones. Sin utilidades, la empresa no podría atraer capital externo. Además, los propietarios actuales y los acreedores se preocuparían por el futuro de la compañía e intentarían recobrar sus fondos. Los propietarios, los acreedores y la administración deben poner especial atención en aumentar las utilidades debido a la gran importancia que tienen las utilidades en el mercado.

Las razones de rentabilidad se concentran en la efectividad de la compañía para generar utilidades. Estas razones reflejan el desempeño operativo, el riesgo y el efecto del apalancamiento.

Existen dos tipos de razones de rentabilidad: *márgenes de utilidad*, que miden el desempeño en relación con las ventas, y *razones de rendimiento*, que miden el desempeño en relación con alguna medida del tamaño de la inversión. Juntas, estas razones muestran la eficiencia de operación de la empresa.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**MARGENES DE UTILIDAD****MARGEN DE UTILIDAD BRUTA**

$$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}} \quad \text{Ó} \quad \frac{\text{VENTAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$$

**FUNDAMENTACIÓN**

La utilidad bruta es la diferencia entre las ventas y el costo de ventas y es crucial porque representa la cantidad de dinero que queda para pagar los costos operativos, los costos de financiamiento de los impuestos, y la cantidad necesaria para tener utilidades.

**INTERPRETACIÓN**

El margen de utilidad bruta es la cantidad de cada peso de ventas que queda después de pagar el costo de ventas.

Indica el porcentaje en dinero de ventas obtenido después de que la empresa ha pagado sus bienes. Cuanto más alto sea el margen bruto de utilidades, tanto mejor será, con el costo más bajo de la mercancía vendida.

Esta razón señala la utilidad de la empresa en relación con las ventas después de deducir el costo de ventas. Señala la eficiencia de las operaciones y también como han sido fijados los precios de los productos

**MARGEN DE UTILIDAD NETA****UTILIDAD NETA****VENTAS NETAS****FUNDAMENTACIÓN**

El margen neto de utilidades es una medida a la cual se recurre con frecuencia para evaluar el éxito de la corporación en relación con los ingresos por concepto de ventas. Los márgenes netos de utilidades "buenos" cambian considerablemente de acuerdo con el giro industrial. Un margen neto de utilidades de 1% o menos es común en una tienda de abarrotes, mientras que un margen neto de utilidades de 10% será bajo para una tienda de joyería al menudeo.

**INTERPRETACIÓN**

El margen neto de utilidad mide el porcentaje en dinero de ventas obtenido después de haber deducido los gastos, incluyendo los impuestos. Cuanto más alto sea el margen neto de utilidades de la empresa, tanto mejor será.

El margen de utilidad neta señala la eficiencia relativa de la empresa. Mide las utilidades que se obtienen de cada peso de ventas después de pagar todos los gastos, incluidos el costo de ventas, los gastos de venta (generales y administrativos), la depreciación, los intereses y los impuestos.

Tomando en cuenta en forma conjunta ambas razones, se esta en posibilidad de obtener conocimientos considerables sobre las operaciones de la empresa. Si el margen de utilidad bruta permanece fundamentalmente sin cambios durante un periodo de varios años, pero el margen de utilidad neta ha declinado durante el mismo periodo, sabemos que la causa es o gastos indirectos más altos (que no son de producción) en relación con las ventas o un tasa de impuestos más alta. Por consiguiente, se deben analizar estos factores de un modo más específico para determinar la causa del problema. Por otra parte, si el margen de utilidad bruta disminuye, sabemos que el costo de producir las mercancías, en relación con las ventas, ha aumentado. A su vez esto puede deberse a precios más bajos o una menor eficiencia operativa respecto al volumen.

**RAZONES DE RENDIMIENTO**

A diferencia de los márgenes de utilidad, las razones de rendimiento expresan la rentabilidad en relación con diversas medidas de la inversión en la compañía. Sin embargo, su utilidad potencial es inherentemente limitada porque se basa en valores en libros. Suelen emplearse tres razones: rendimiento sobre el activo, poder para obtener ganancias y rendimientos sobre el capital.

**RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO**

$$\text{RSA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{TOTAL DE ACTIVO}}$$

**FUNDAMENTACION**

El rendimiento sobre la inversión conocido como el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mide la eficiencia total de la administración en obtener utilidades a partir de los activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento de la inversión de la empresa, será mejor.

**INTERPRETACIÓN**

La eficiencia de la administración para obtener utilidades a partir de los activos disponibles es de x %.

**PODER PARA OBTENER GANANCIAS**

$$\text{PODER PARA OBTENER GANANCIAS} = \frac{\text{UTILIDAD DE OPERACIÓN}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

**INTERPRETACIÓN**

Esta razón representa los resultados operativos brutos, es decir muestra la utilidad antes de impuestos e intereses que gana la empresa en relación con sus activos totales.

**RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL**

$$\text{RC} = \frac{\text{UTILIDAD NETA DESPUÉS DE IMPUESTOS}}{\text{CAPITAL SOCIAL}}$$

**FUNDAMENTACION**

El rendimiento sobre capital compara la utilidad neta después de impuestos (menos dividendos de acciones preferentes, si hay algunos) con el capital que han invertido los accionistas en la empresa.

Esta razón indica la capacidad de generar utilidades sobre el valor en libros de la inversión de los accionistas y se utiliza con frecuencia para comparar dos o mas empresas en una industria.

**INTERPRETACIÓN**

El rendimiento sobre capital mide el rendimiento percibido de la inversión de los propietarios (tanto accionistas comunes como preferentes) de la empresa. Por regla general, cuanto más alto sea dicho rendimiento, tanto mejor será para los accionistas.

Un rendimiento de capital en acciones alto refleja, con mucha frecuencia, la aceptación por parte de la empresa de importantes oportunidades de inversión y una administración de gastos eficientes. Sin embargo, si la empresa ha decidido emplear un nivel de deuda que es alto para los estándares de la industria, un rendimiento sobre el capital alto puede ser simplemente el resultado de asumir un riesgo financiero excesivo.

#### 4.3.1.1.3 METODO DUPONT

Para analizar de una manera más completa el rendimiento se utiliza el método DUPONT.

##### Antecedentes

Alrededor de la Primera Guerra Mundial la Compañía Dupont introdujo un método de análisis financiero que ha logrado el reconocimiento general por su utilidad y, en una forma u otra, ha sido adoptado por la mayor parte de las empresas de los Estados Unidos. Su propósito es suministrar a la administración una medida de desarrollo en forma de un retorno de la inversión.

El sistema de análisis Dupont ha constituido durante muchos años, la estructura para estudiar los Estados Financieros de la empresa a fin de determinar su posición financiera. El sistema Dupont combina el Estado de resultados y el Balance General en dos medidas condensadas de rentabilidad: el rendimiento de la inversión y el rendimiento de capital.

## FORMULA DUPONT

$$\text{Rendimiento Sobre el capital} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$



$$\text{Rendimiento Sobre la inversión} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$



$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

X

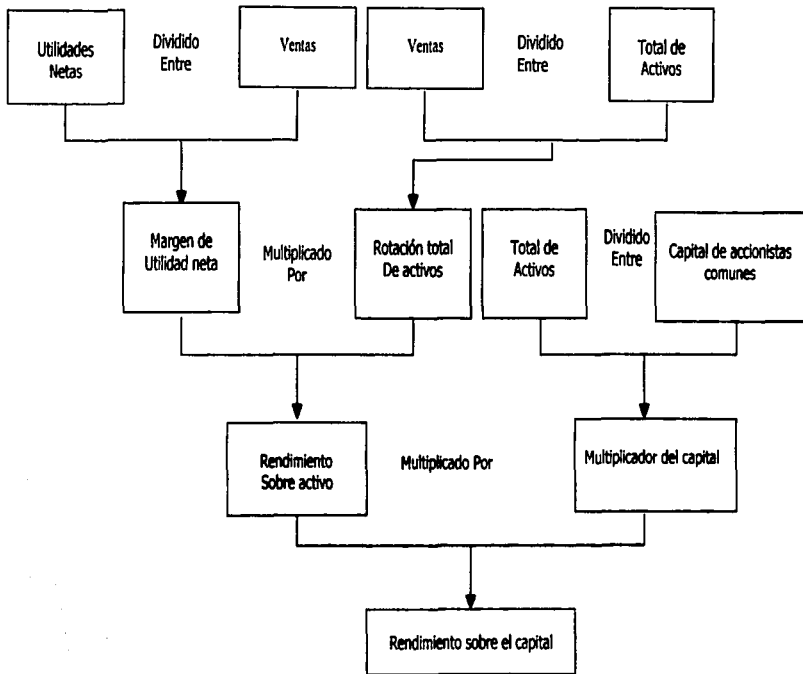
$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

## Formula Dupont Modificado

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$



## DIAGRAMA DUPONT



#### 4.3.1.1.4 RAZONES ESTÁNDAR

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

La base para el cálculo de estas razones estándar son las razones simples, puesto que al analizar sus resultados durante varios periodos transcurridos dentro de un actividad normal vendrán a constituir una razón estándar.

Las razones estándar se dividen en:

Internas.- Basadas en datos de la propia empresa en años anteriores.

Externas.- Que se obtienen del promedio de un grupo de empresas de giro similar.

Ventajas:

1. Razones estándar internas.

- \* En la determinación de los costos de producción.
- \* En presupuestos.
- \* En medidas de control de dirección en sucursales y agencia

2. Razones estándar externas

- \* Por instituciones de crédito para concesiones de crédito o vigilancia de los mismos.
- \* Por profesionales como un servicio adicional a sus clientes.
- \* Por el gobierno en estudios económicos
- \* Por cámaras de industria o de comercio

#### 4.3.1.2 MÉTODO DE POR CIENTOS INTEGRALES

Consiste en la separación del contenido de los estados financieros correspondientes a una misma fecha o a un mismo periodo con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada uno de esos estados financieros en relación con el todo.

Se basa en el axioma matemático cuyo enunciado indica " El todo es igual a la suma de sus partes donde el todo es el 100% y las partes un porcentaje relativo"

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

En cuanto a su aplicación este método puede ser total o parcial, de acuerdo a la extensión que se le de. Será total si el todo (100%) corresponde a la cantidad máxima incluida en un estado financiero y será parcial, si se toma como 100% uno de los capítulos o aspectos parciales de un estado financiero.

#### Por cientos integrales totales

La aplicación de este método desde un punto de vista total podemos encontrarlo tantas veces como estados financieros puedan formularse; sin embargo, ha encontrado su mayor aplicación en el estado de situación financiera y en el estado de resultados, especialmente en este último caso.

Las cantidades que se igualan al 100% son: en el estado de situación financiera el total del activo por un lado y la suma del pasivo más el capital contable del otro lado, pudiéndose determinar después los por cientos de cada capítulo de dicho estado, así como los por cientos parciales de cada uno de los conceptos.

En el estado de resultados, el 100% corresponde a las ventas netas, pero no hay que olvidar que en dicho estado deben quedar señaladas las ventas totales y sus correspondientes disminuciones por concepto de rebaja, modificaciones y devoluciones sobre ventas; así como también pueden manejarse los descuentos sobre ventas siempre y cuando esta cuenta de naturaleza financiera en forma consistente se controle junto con las otras disminuciones.

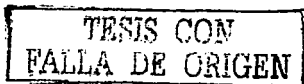
#### Por cientos integrales parciales

Prácticamente es ilimitado el número de aplicaciones que podemos encontrar bajo este aspecto, ya que el capítulo de un estado financiero o concepto del mismo puede quedar sujeto a un cálculo de esta naturaleza.

#### APLICACIÓN

Su aplicación puede enfocarse a estados financieros estáticos, dinámicos, básicos o secundarios, etc, tales como Balance General; Estado de Pérdidas y Ganancias, Estado de Costo de Ventas, Estado de Costo de Producción, Estado Analítico de Gastos de Fabricación, Estado Analítico de Gastos de Venta, etc.

Este procedimiento facilita la comparación de los conceptos y las cifras de los Estados Financieros de una empresa, con los conceptos y las cifras de los Estados Financieros de empresas similares correspondientes a la misma fecha o al mismo periodo, con lo cual se podrá determinar la probable anomalía de la empresa que es objeto de nuestro trabajo.



## FORMULAS APLICABLES

Fórmula

$$\left[ \frac{\text{CIFRA PARCIAL}}{\text{CIFRA BASE}} \right] \times 100$$

O usando un factor sería

$$\text{FACTOR CONSTANTE} = \left[ \frac{100}{\text{CIFRA BASE}} \right] \text{ CIFRA PARCIAL}$$

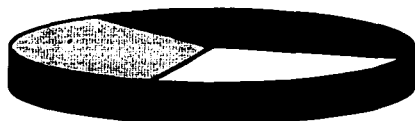
## GRÁFICA DEL BALANCE



- Activeo fijo
- Activeo Diferido
- Activeo Circulante

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

## GRÁFICA DEL ESTADO DE RESULTADOS



■ Utilidad  
 □ Costo de Ventas  
 □ Costo de Distribución  
 ■ Otros Gastos

## 4.3.1.3. METODO DE PUNTO DE EQUILIBRIO

## CONCEPTO

Es el punto donde las ventas de una empresa son iguales al importe de sus costos variables y sus costos fijos.

Es decir, el punto de equilibrio global, también denominado punto crítico, viene a ser aquel importe que una empresa debe vender para no perder ni ganar.

El estudio del punto de equilibrio requiere de dos datos básicamente.

1.- Ventas. Deberán ser tomadas en forma global y además como dato adicional el número de unidades vendidas. Todo lo anterior, debe ser operación normal del negocio.

2.- Costo de Ventas y Gastos de Operación. Estos costos y gastos se dividen a su vez en tres grupos principales:

a) Costos o Gastos fijos. Son aquellos costos o gastos que por su propia naturaleza no varían en su importe de ejercicio a ejercicio; o bien, el gasto o gastos que se van a efectuar de acuerdo con los planes que la compañía tenga en perspectiva para el futuro y que se determinan de antemano.

b) Costos y Gastos Variables. Son aquellos gastos que comúnmente varían con relación al volumen de ventas que efectúa la empresa, puesto que a mayor volumen de ventas mayores serán los gastos en una negociación.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

c) Semifijos. Estos costos o gastos, llamados también gastos semivariables, semiconstantes, regulables, etc, son aquellos gastos que dan elasticidad en determinar si un costo o gasto es fijo o variable ya que cambian según el criterio del analista, es decir, que el importe del costo o gasto puede cargarse a uno de los dos grupos anteriores, o bien se puede prorratear entre los dos.

Una de las características del procedimiento del punto de equilibrio, es que nos reporta gastos anticipados, se acomoda a las necesidades de cada empresa, de tal manera que es aplicable a empresas industriales y comerciales que trabajan con una o varias líneas de ventas.

Fórmula para determinar el Punto de Equilibrio

Habiéndose clasificado los costos y gastos en fijos y variables se identificarán:

A = Costos o gastos fijos

B = Costos o gastos variables

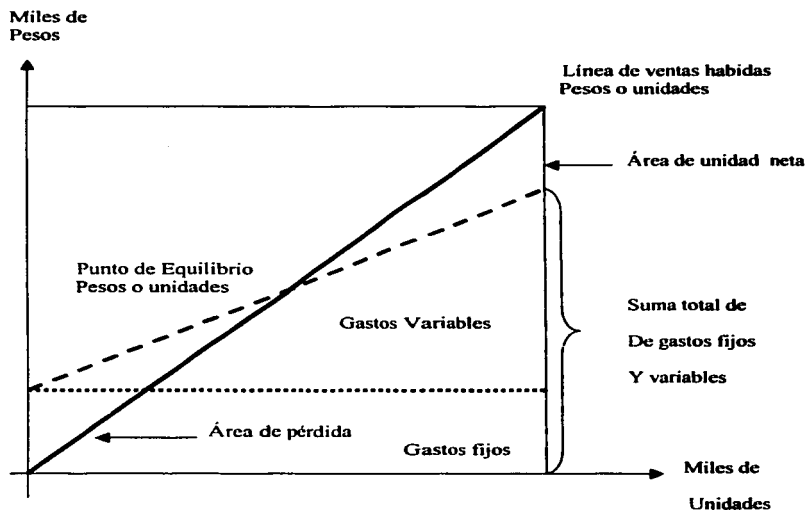
Ventas totales

E = Punto de equilibrio, X volumen de ventas necesarias para absorber los costos y gastos de la empresa; por lo tanto:

$$E = \frac{A}{(1 - B)}$$

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

## GRÁFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



## 4.3.2 MÉTODOS DINÁMICOS

La base de los métodos dinámicos lo constituye el razonamiento de que una empresa se encuentra en una evolución continua, misma que puede descubrirse o encontrarse como antecedente en el desarrollo de sus operaciones a través de un periodo bastante largo, normalmente superior a un ejercicio; por lo tanto, si el análisis se concreta al estudio de una situación tal como sucede en un estado de situación financiera, o bien en un solo ejercicio, por ejemplo un estado de resultados lógicamente no podría descubrirse la dirección o tendencia que muestra el desarrollo de la empresa.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

El objeto de los métodos dinámicos es precisamente el de descubrir dicha tendencia o dirección, con lo cual las interpretaciones de este análisis permitirán suponer que la empresa seguirá en el futuro una tendencia similar. De acuerdo a lo anterior, si la tendencia es buena se aceptará la política que la originado y si ha sido mala, se estará en posibilidad de cambiarla.

#### 4.3.2.1 MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Este procedimiento consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra.

Este procedimiento toma como apoyo los siguientes puntos:

- a) Conceptos homogéneos
- b) Cifra comparada
- c) Cifra base
- d) Variación

#### Aplicación

Su aplicación puede enfocarse a cualquier estado financiero, sin embargo deben cumplirse los siguientes requisitos:

- a) Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa
- b) Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa
- c) Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se comparan
- d) Los estados financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo periodo o ejercicio.
- e) Debe auxiliarse del estado de origen y aplicación de recursos
- f) Su aplicación es generalmente en forma mancomunada con otro procedimiento
- g) Este procedimiento facilita a la persona o personas interesadas en los estados financieros, la retención en su mente de las cifras obtenidas, es decir, las variaciones ya que simplificamos las cifras comparadas y las cifras bases concretándose el estudio a la variación de las cifras

#### Ejemplo:

Conceptos	Cifras comparada 31-12-2001	Cifras base 31-12-2000	Variación
Inventarios	350,000	280,000	700,00 (+)
Clientes	430,000	550,000	120,000 (-)
Terrenos	200,000	200,000	



Del ejemplo anterior se puede concluir:

1. La cifra comparada es la más reciente y debe presentarse en primer término
2. La cifra base es la de mayor antigüedad.
3. La variación será positiva cuando la cifra comparada sea mayor que la cifra base.
4. La variación será negativa cuando la cifra comparada sea menor que la cifra base.
5. La variación es neutra cuando la cifra comprada es igual a la cifra base.

#### 4.3.2.2 MÉTODO DE TENDENCIAS

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

Las características del método de tendencias son las siguientes:

- a) Conceptos homogéneos
- b) Cifra base
- c) Cifras comparadas

El método de tendencias, puede aplicarse a cualquier estado financiero si cumple con los siguientes requisitos:

- a) las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa.
- b) Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan.
- c) Los estados financieros dinámicos que se presentan deben proporcionar información correspondiente al mismo ejercicio o periodo.
- d) Se emplean por lo general en forma mancomunada con otro procedimiento, es decir, su aplicación es limitada, pues cada procedimiento se utiliza de acuerdo con el criterio y objetivo que persiga el analista de estados financieros, por lo tanto, es conveniente auxiliarse con dos o más procedimientos de análisis.
- e) El procedimiento de tendencias facilita la retención y apreciación mental de la propensión de las cifras relativas, situación importante para hacer la estimación de los posibles cambios futuros de la empresa.
- f) Para su aplicación debe remontarse al pasado, haciendo uso de Estados Financieros de ejercicios anteriores, con el objeto de observar cronológicamente la propensión que han tenido las cifras hasta el presente.
- g) El procedimiento de las tendencias como los anteriores, son procedimientos exploratorios, y generalmente nos indican probables anomalías, tal vez sospechas de cómo se encuentra la empresa, de ahí que el analista de estados financieros debe hacer estudios posteriores para poder determinar las causas que

originan la buena o mala situación de la empresa, recomendando en su caso las medidas que a su juicio juzgue necesarias.

Fórmulas

$$\left[ \frac{\text{CIFRA COMPARADA}}{\text{CIFRA BASE}} \right] \times 100$$

Tendencia relativa

Cifra comparada relativa - Cifra base relativa

O bien

$$\left[ \frac{\text{CIFRA COMPARADA} - \text{CIFRA BASE}}{\text{CIFRA BASE}} \right] \times 100$$

Ejemplo:

VENTAS NETAS	ABSOLUTOS	RELATIVOS	TENDENCIA RELATIVA
1995	400,000	100%	
1996	460,000	115%	15% (+)
1997	540,000	135%	35% (+)
1998	640,000	160%	60% (+)
1999	780,000	195%	95% (+)
2000	960,000	240%	140% (+)

Del ejemplo anterior se puede establecer:

1. La cifra base es la de mayor antigüedad y va en primer término
2. Las cifras comparadas son aquellas subsecuentes a la cifra base o sea, cronológicamente.
3. A la cifra base se le asigna el relativo 100%

4. A las cifras comparadas se les asigna el relativo correspondiente aplicando la fórmula de cifra comparada sobre cifra base por cien.
5. La tendencia relativa de las cifras comparadas se determinan aplicando la fórmula de cifra comparada relativa menos cifra base relativa.
6. Cuando los relativos son superiores al 100% se dice que son positivos, obteniendo una tendencia relativa positiva
7. Cuando los relativos son inferiores la cifra base se dice que son negativos, obteniendo una tendencia relativa negativa.

En la práctica, se acostumbra obtener la tendencia de las cifras de dos conceptos de los estados financieros que tengan dependencia, por ejemplo:

- Tendencia del activo circulante y pasivo circulante.
- Tendencia del capital de trabajo y pasivo circulante.
- Tendencia del capital contable y pasivo total.
- Tendencia del activo fijo y capital contable.

#### 4.3.2.3 EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO

La tasa de rendimiento sobre la inversión ha sido por muchos años una herramienta utilizada para evaluar la actuación de los responsables de la administración de las empresas, sin embargo en fechas recientes se ha cuestionado dicha técnica porque no presenta de manera objetiva una relación entre los datos económicos que proporciona y el valor de las acciones; además ignora los costo de fondeo para permitir que la empresa cuente con los recursos necesarios. En las situaciones descritas ha surgido la técnica denominada valor económico agregado (Economic Value Added, EVA por sus siglas en inglés).

¿Qué es?

El valor económico agregado "es el remanente de operación que una empresa genera después de deducir a la utilidad de operación los impuestos y el cargo del costo de los recursos que son utilizados en la operación".<sup>10</sup>

Lo anterior se puede expresar con la siguiente fórmula:

$$EVA = \text{Utilidad neta de operación después de los impuestos} \quad \text{menos} \quad \text{Cargo por el costo de los recursos utilizados}$$

Los recursos incluyen los terrenos, plantas y equipos existentes, inventarios, cuentas por cobrar menos proveedores y algunos gastos acumulados por pagar que integran el pasivo. Esto significa que si una empresa tiene como inversión en recursos \$

50,000,000.00 y el costo de capital de sus diferentes fuentes de financiamiento es el 13% debe generar una utilidad de operación después de impuestos mayor de \$ 6,500,000.00 para entregar a los accionistas un valor económico agregado. Este diferencial es un incremento real en el patrimonio de los accionistas.

#### Factores básicos para los resultados del EVA

Los resultados del EVA están en función de cuatro factores básicos; dependiendo de cómo se administre cada uno se obtendrá un EVA atractivo o no. Los factores básicos son:

1. Los ingresos
2. El costo de capital de los recursos
3. La administración de la inversión de activo fijo y en capital de trabajo
4. La administración del margen

#### Estrategias para mejorar el EVA

Algunas estrategias para mejorar el EVA, mediante el incremento de la utilidad de operación después de impuestos, son:

- Reducir los desperdicios de material
- Controlar todo tipo de gastos de operación
- Aumentar las ventas
- Reducir cualquiera de los ciclos de la empresa

Algunas estrategias relacionadas con disminuir las inversiones para mejorar el EVA son:

- Mantener los inventarios en un nivel suficiente
- Acelerar la cobranza
- Negociar mejores plazos con los proveedores
- Disminuir el inventario de accesorios y partes
- Realizar aquellos activos que no produzcan un rendimiento atractivo

#### Misión

El EVA tiene como misión reformar el sistema de administración financiera, de tal manera que los directivos estén conscientes de que todas sus decisiones y estrategias deben tener como criterio el incremento de la riqueza de los accionistas. Este enfoque permite que los directivos actúen como si fueran los propietarios.

---

### Utilidad

El EVA debe utilizarse como criterio para valorar adquisiciones, revisar proyectos de inversión, evaluar estrategias, medir la actuación de los ejecutivos, pagar bonos por resultados y establecer metas que incrementen el patrimonio de los accionistas.

El EVA se mejora cuando:

- Se incrementa la eficiencia operativa a través del mejoramiento continuo
- Se decide invertir y crecer siempre y cuando el retorno de dicha inversión y crecimiento incremente el valor económico agregado.
- No se invierte en aquellos recursos cuyo rendimiento o retorno está por debajo del costo de capital de la empresa.

### Ventajas

1. Lograr que los directores piensen actúen y tomen decisiones como si fueran los dueños.
2. Promueve que se administre toda la organización con el enfoque del mejoramiento continuo.
3. Propicia que en la toma de decisiones siempre se considere el criterio de que la opción óptima es aquella que genera el mayor valor, de ahí que se administre y se viva la cultura de la teoría del valor.
4. Crear la cultura de estar atentos a una buena administración de todos los activos.
5. Promueve la cultura de ser exigente y racionalizar los recursos ante los diferentes proyectos que se presentan.
6. Permite que al tomar decisiones se considere tanto la operación como las estrategias, de tal manera que la meta de ambos sea la creación de valor.
7. Facilitar una evaluación justa de la actuación de los directivos.
8. Promueve una constante preocupación por incrementar el valor de mercado del patrimonio de los accionistas.

**FALTA  
PAGINA**

**116**

---

# CASO PRÁCTICO

A cada noble adquisición corresponde un riesgo; aquel que teme obtener una cosa no puede esperar obtener otra. Pietro Metastasio

**ESPECIALIDADES TERMICAS, S. A. DE C. V.**

**INFORME ANUAL 2001**

**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

**ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS 1999, 2000 Y 2001**

**ELABORADO POR: Arroyo Espinosa Diana  
Luna Martínez Mario Alberto  
Rangel Hernández Ana Laura**

**FECHA ENERO 2002**



---

## ANTECEDENTES

**ESPECIALIDADES TÉRMICAS, S.A. de C. V. (ETSA)** es una empresa mexicana que desde 1979 esta dedicada a ofrecer una amplia gama de servicios y soluciones para el tratamiento térmico de aceros y materiales ferrosos, a la industria de la zona metropolitana de la ciudad de México, Puebla, Querétaro y Toluca.

El control y desarrollo de los procesos de ETSA se respaldan por investigación. Un grupo de ingenieros experimentados, que cuentan con un laboratorio metalográfico con todo el equipo necesario, desarrolla investigaciones que permiten ofrecer soluciones eficientes ante los diversos problemas de tratamiento térmico de los clientes.

Por otro lado, la intensa colaboración con la industria automotriz, ha desarrollado a la empresa en sistemas de calidad que permiten asegurar una pronta certificación de la norma ISO 9002.

La compañía está dividida en dos áreas:

### 1. División HEF-Durferrit.

ETSA tiene la licencia de la empresa franco – alemana, *HEF - Durferrit* para fabricar sales de tratamiento térmico y comercializar productos de sus patentes y marcas exclusivamente en México.

Productos que se comercializan y fabrican:

- *sales para endurecido de aceros de alta velocidad*
- *sales para endurecido de aceros de alta aleación*
- *sales para carburizado*
- *sales para carbuniturado*
- *sales para revenido*
- *sales para enfriamiento*
- *pastas, pinturas y granulados para aplicaciones de tratamiento térmico.*

ETSA cuenta con una infraestructura que le permite construir hornos de baños en sales y comercializar refacciones y reparaciones originales de los equipos Durferrit, como crisoles, termopares, etc.

### 2. División Tratamientos Térmicos comerciales.

ETSA cuenta con una importante gama de equipos y tratamientos para desarrollar maquila de los siguientes servicios de tratamiento térmico:

- carburizado, carbonitrurado, endurecido, recocido, revenido, normalizado y relevado de esfuerzos en hornos de atmósfera controlada
- BORET borurado en hornos de atmósfera controlada
- SURSULF y ARCOR nitrurado en hornos de baños en sales
- TS CARBIDES en hornos de baños en sales
- carburizado, carbonitrurado, endurecido, recocido, revenido, normalizado y relevado de esfuerzos en hornos de baños en sales
- endurecido, brazing, sinterizado, recocido, revenido y relevado de esfuerzos en hornos al vacío
- criogénico en reactores subcero

Algunos de los clientes que trabajan actualmente con la empresa son:

**GRUPO DANA-SPICER, KRUPP METALÚRGICA, LUK MÉXICO, SACHS, KOBLENZ, GRUPO TEBO, REFA MEXICANA, GENERAL MOTORS, ROBERT BOSCH** así como una cartera de alrededor de 2000 clientes en México.

Existen sucursales en Guadalajara Jalisco, Puebla, Querétaro, así como bodegas y oficinas en Iztapalapa y Tlalnepantla.

El personal operativo suma: 51 personas, entre personal obrero, auxiliares, técnicos, ingenieros y directivos.

En sucursales el personal adicionalmente asciende a: 15 personas.

Existen dos plantas dedicadas al servicio de tratamiento térmico  
Una en *Fundidores # 18 Fracc. Ind. Xhala, Cuautitlán Edo. de México y otra en Guadalajara, Jalisco llamada Especialidades Térmicas y de Superficies, S.A. de C.V.*

La división HEF-Durferrit se encuentra localizada en *Carreteros # 24 Fracc. Ind. Xhala.*

ETSA es miembro activo de las siguientes asociaciones:

- North American Nitrides (NAN)
- American Society for Metals (ASM International)

---

## OBJETIVO DE LA EMPRESA

Ofrecer productos de calidad a los clientes, logrando la aceptación del público receptor y con ello mantener un constante crecimiento.

## MISIÓN

Otorgar un servicio de tratamiento térmico de calidad, que cumpla satisfactoriamente las necesidades y expectativas del cliente, logrando el compromiso con el personal y el beneficio para la organización, fomentando un entorno social y ambiental sano.

## VISION

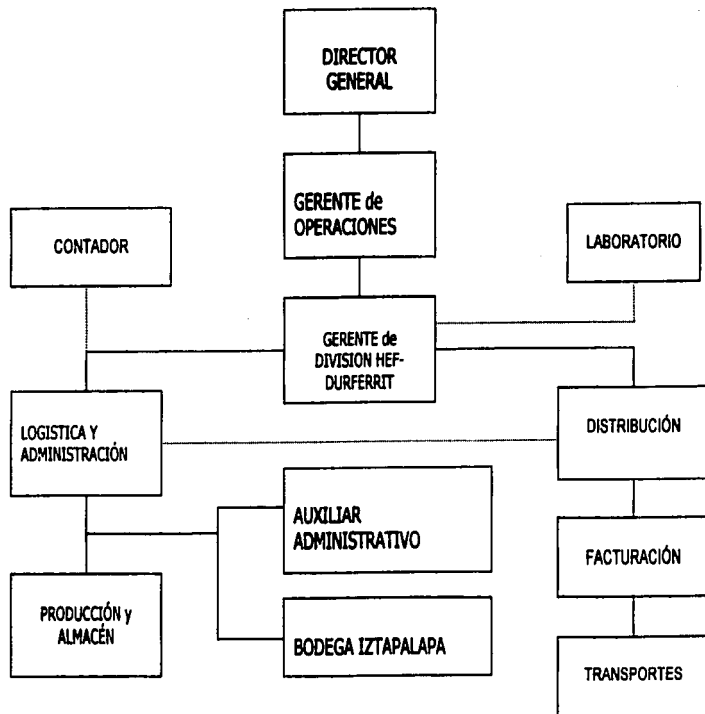
Consolidar y reconocer a ETSA, a nivel nacional y regional como una empresa prestadora de productos y servicios con la calidad, oportunidad, profesionalismo y flexibilidad que demande el mercado.

## POLÍTICA DE CALIDAD

Proporcionar soluciones óptimas a las necesidades de tratamiento térmico de nuestros clientes, a través de una amplia gama de procesos, servicios y productos, en el tiempo acordado y con la calidad que ellos esperan.

A continuación se presenta la estructura orgánica de la empresa ESPECIALIDADES TERMICAS, S.A. DE C. V., con el fin de conocer la forma en que sus elementos se encuentra distribuidos, después se da un análisis de puestos de las principales áreas para conocer de manera general las actividades que cada uno de ellos realiza para llevar a cabo su labor.

Posteriormente, se presentan los Estados Financieros con su respectivo análisis.



---

"DESCRIPCION DE PUESTO"

**I.- IDENTIFICACION.**

**TITULO DEL PUESTO:** Director General

**REPORTA A:**

**DEPARTAMENTO:** Dirección

**II.- PROPOSITO GENERAL DEL PUESTO: (FUNCION BASICA)**

Dirigir los departamentos de administración, producción y ventas.  
Proveer recursos económicos y humanos para el buen desempeño de la empresa  
Asegurar la rentabilidad

**III. RESPONSABILIDADES (LAS PRINCIPALES)**

- 1) Analizar la situación financiera, decidir estrategias fiscales, presupuestales y de inversión.
- 2) Autorizar compras mediante necesidades y presupuesto.
- 3) Planeación de metas a corto, mediano y largo plazo para mejorar la rentabilidad de la empresa y el crecimiento de los empleados.
- 4) Tomar decisiones que afecten a la empresa
- 5) Coordinar con los jefes de cada área las actividades planeadas para aumentar la productividad de la empresa.
- 6) Analizar los resultados con cada jefe de área.

**IV. IMPACTO EN RESULTADOS (INDICADORES DE DESEMPEÑO)**

- \* Rentabilidad de la empresa
- \* Satisfacción del cliente
- \* Eficiencia de producción
- \* Cumplimiento fiscal

---

**"DESCRIPCION DE PUESTO"**

---

**I.- IDENTIFICACION.****TITULO DEL PUESTO:** Contador General**REPORTA A:** Dirección General**DEPARTAMENTO:** Contabilidad**II.- PROPOSITO GENERAL DEL PUESTO: (FUNCION BASICA)**

Procesar todos los movimientos contables y financieros de la organización reflejados en los

Estados Financieros para la adecuada y oportuna toma de decisiones.

**III. RESPONSABILIDADES (LAS PRINCIPALES)**

- 1) Analizar la situación financiera y dar estrategias a la dirección.
- 2) Calcular declaraciones de cuotas patronales al IMSS, y bimestrales para INFONAVIT y AFORE
- 3) Calcular declaraciones mensuales del Impuesto al Valor Agregado, Impuesto sobre la Renta e Impuesto al Activo.
- 4) Entregar mensualmente con oportunidad Estados Financieros (Estado de Resultados y Balance General) para su análisis y toma de decisiones.
- 5) Calcular pago mensual del Impuesto sobre erogaciones por remuneraciones al trabajo personal.
- 6) Elaborar declaraciones informativas (clientes y proveedores, retenciones de IVA, pagos al extranjero, sueldos y salarios, crédito al salario).
- 7) Elaborar declaración anual de Prima de Riesgos de Trabajo.

**IV. IMPACTO EN RESULTADOS (INDICADORES DE DESEMPEÑO)**

- Entrega oportuna de Estados Financieros.
- Pago oportuno de impuestos estatales y federales.
- Auditoría contable satisfactoria.

---

**"DESCRIPCION DE PUESTO"**

**I.- IDENTIFICACION.**

**TITULO DEL PUESTO:** Director Comercial

**REPORTA A:** Dirección General

**DEPARTAMENTO:** Ventas

**II.- PROPOSITO GENERAL DEL PUESTO: (FUNCION BASICA)**

Comercializar el servicio y / o producto.

Atención a clientes cautivos

Búsqueda de nuevos clientes

**III. RESPONSABILIDADES (LAS PRINCIPALES)**

- 1) Promover las ventas
- 2) Establecer los objetivos de ventas
- 3) Coordinar y capacitar a los vendedores
- 4) Elaborar presupuesto de ventas mensual y anual.
- 5) Elaborar reporte de ventas semanal y acumulado
- 6) Cumplir con el presupuesto de ventas
- 7) Atención a clientes
- 8) Búsqueda de nuevos clientes

**IV. IMPACTO EN RESULTADOS (INDICADORES DE DESEMPEÑO)**

- \* Cumplimiento del presupuesto de ventas
- \* Aumento anual en ventas
- \* Satisfacción del cliente

---

**"DESCRIPCION DE PUESTO"**

---

**I.- IDENTIFICACION.**

**TITULO DEL PUESTO:** Jefe de Aseguramiento de Calidad  
**REPORTA A:** Dirección General  
**DEPARTAMENTO:** Aseguramiento de calidad

**II.- PROPOSITO GENERAL DEL PUESTO: (FUNCION BASICA)**

Implementar un sistema de calidad bajo la norma ISO 9000, mismo que nos permita controlar, verificar y asegurar la calidad de nuestro productos y / o servicios.

**III. RESPONSABILIDADES (LAS PRINCIPALES)**

- 1) Coordinar e implementar el sistema de calidad
- 2) Desarrollar y elaborar el manual de calidad
- 3) Elaborar procedimientos, planes de calidad, especificaciones de producto.
- 4) Implementar métodos de inspección
- 5) Elaborar estadística mensual y anual de calidad.
- 6) Coordinar las funciones, actividades y responsabilidades del personal de calidad.
- 7) Realizar auditorias de calidad internas.
- 8) Capacitar al personal respecto al sistema de calidad ISO 9000
- 9) Elaborar formatos
- 10) Evaluar y desarrollar a subcontratistas (sistema de calidad)
- 11) Validar especificaciones de proceso.
- 12) Monitorear condiciones de proceso
- 13) Elaboración de certificados de calidad
- 14) Dar asesoramiento técnico a los clientes

**IV. IMPACTO EN RESULTADOS (INDICADORES DE DESEMPEÑO)**

- \* Obtención de certificado de calidad ISO 9000
- \* Satisfacción total de los clientes



---

**"DESCRIPCION DE PUESTO"**

---

**I.- IDENTIFICACION.**

**TITULO DEL PUESTO:** Inspector de Control de Calidad

**REPORTA A:** Jefe de Aseguramiento de Calidad

**DEPARTAMENTO:** Aseguramiento de Calidad

**II.- PROPOSITO GENERAL DEL PUESTO: (FUNCION BASICA)**

Asegurar que todo el producto cumpla con las normas y especificaciones establecidas por el cliente, durante todas las etapas del proceso.

**III. RESPONSABILIDADES (LAS PRINCIPALES)**

- 1) Realizar inspecciones patrulla según plan de calidad
- 2) Dimensionar las características del producto
- 3) Liberar el producto de acuerdo a normas y / o especificaciones
- 4) Elaborar tarjetas de rechazo, detenido y aceptado.
- 5) Verificar y / o identificar los materiales
- 6) Proporcionar el servicio de calidad a cualquier área
- 7) Informar de cualquier anomalía que surja durante el proceso a su jefe inmediato
- 8) Elaborar certificados de calidad
- 9) Mantener y controlar las tablas patrón durante el proceso

**IV. IMPACTO EN RESULTADOS (INDICADORES DE DESEMPEÑO)**

- \* Satisfacción del cliente
- \* Productos dentro de especificaciones

ESPECIALIDADES TERMICAS, S.A. DE C. V.  
Estado de Posición Financiera al 31 de Diciembre de 1999

ACTIVO		PASIVO	
CIRCULANTE		CIRCULANTE	
CAJA CHICA	13,537	PROVEEDORES	936,919
BANCOS	533,180	IMPTOS. POR PAGAR	264,670
CLIENTES	1,973,366	CREDITOS BANCARIOS	344,448
MATERIA PRIMA	144,702	ACREEDORES DIVERSOS	45,663
PROD. TERMINADOS	965,322		
	<hr/>	Total CIRCULANTE	<hr/> 1,591,700
Total CIRCULANTE	3,630,107		
FIJO		LARGO PLAZO	
PLANTA INDUSTRIAL	1,471,163	ACREEDORES DIVERSOS L. P.	660,510
MAQUINARIA Y EQUIPO	3,944,364		
EQUIPO DE OFICINA	162,965	Total LARGO PLAZO	<hr/> 660,510
EQUIPO DE TRANSPORTE	961,829		
EQUIPO DE COMPUTO	147,053	SUMA DEL PASIVO	2,252,210
DEPRECIACION	-1,357,974		
	<hr/>	CAPITAL	
Total FIJO	5,329,400	CAPITAL SOCIAL	1,624,711
		APORT. EXTRAORD. ACCION.	326,187
DIFERIDO		RESERVA LEGAL	88,007
GASTOS DE INSTALACION	32,465	RESULT. EJERC. ANTERIORES	3,846,231
PAGOS ANTICIPADOS	102,387	RESULTADO DEL EJERCICIO	965,079
ANTICIPO DE IMPUESTOS	8,066		
	<hr/>	SUMA DEL CAPITAL	<hr/> 6,850,215
Total DIFERIDO	142,918		
		SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL	<hr/> 9,102,425
SUMA DEL ACTIVO	<u>9,102,425</u>		

**ESPECIALIDADES TERMICAS, S.A. DE C. V.**  
**Estado de Resultados del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 1999**

INGRESOS		%
<b>VENTAS</b>		
VENTAS TOTALES	15,191,652	103
DESCTOS. SOBRE VENTAS	<u>391,213</u>	3
Total VENTAS	14,800,439	100
Total INGRESOS	14,800,439	100
<b>EGRESOS</b>		
<b>COSTO DE VENTAS</b>		
MATERIA PRIMA	3,794,705	26
MANO DE OBRA	1,581,785	11
GASTOS DE FABRICACION	<u>3,057,504</u>	21
Total COSTO DE VENTAS	8,433,994	57
<b>COSTO DE OPERACION</b>		
GASTOS DE OPERACIÓN	4,930,310	33
Total C TO. DE OPERACIÓN	<u>4,930,310</u>	33
<b>COSTO FINANCIERO</b>		
GASTOS FINANCIEROS	<u>41,712</u>	0
Total C TO. FINANCIERO	41,712	0
I. S. R.	317,137	2
P. T. U.	<u>112,207</u>	1
Total EGRESOS	13,835,360	
UTILIDAD (O PERDIDA)	<u>965,079</u>	7

ESPECIALIDADES TERMICAS, S.A. DE C. V.  
Estado de Posición Financiera al 31 de Diciembre de 2000

ACTIVO		PASIVO	
<b>CIRCULANTE</b>		<b>CIRCULANTE</b>	
CAJA CHICA	8,500	PROVEEDORES	1,201,083
BANCOS	947,537	IMPTOS. POR PAGAR	265,886
CLIENTES	2,744,989	CREDITOS BANCARIOS	900,000
MATERIA PRIMA	402,934	ACREEDORES DIVERSOS	890,218
PROD. TERMINADOS	69,300		
	<hr/>		
Total CIRCULANTE	4,173,260	Total CIRCULANTE	3,257,187
		<b>LARGO PLAZO</b>	
<b>FIJO</b>		ACREEDORES DIVERSOS L. P.	966,055
PLANTA INDUSTRIAL	1,471,163		
MAQUINARIA Y EQUIPO	7,695,883	Total LARGO PLAZO	966,055
EQUIPO DE OFICINA	162,625		
EQUIPO DE TRANSPORTE	961,829	SUMA DEL PASIVO	4,223,242
EQUIPO DE COMPUTO	191,718		
DEPRECIACION	-1,890,790		
	<hr/>	<b>CAPITAL</b>	
Total FIJO	8,592,428	CAPITAL SOCIAL	2,232,727
		APORT. EXTRAORD. ACCION.	702,898
<b>DIFERIDO</b>		RESERVA LEGAL	88,007
GASTOS DE INSTALACION	31,345	RESULT. EJERC. ANTERIORES	4,811,310
PAGOS ANTICIPADOS	97,413	RESULTADO DEL EJERCICIO	1,262,701
ANTICIPO DE IMPUESTOS	426,439		
	<hr/>	SUMA DEL CAPITAL	9,097,643
Total DIFERIDO	555,197		
		SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL	13,320,885
SUMA DEL ACTIVO	<u>13,320,885</u>		

**ESPECIALIDADES TERMICAS, S.A. DE C. V.**  
**Estado de Resultados del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2000**

INGRESOS		%
<b>VENTAS</b>		
VENTAS TOTALES	20,040,219	103
DESCTOS. SOBRE VENTAS	<u>574,394</u>	3
Total VENTAS	19,465,825	100
Total INGRESOS	19,465,825	100
<b>EGRESOS</b>		
<b>COSTO DE VENTAS</b>		
MATERIA PRIMA	5,078,364	26
MANO DE OBRA	1,995,672	10
GASTOS DE FABRICACION	<u>4,524,372</u>	23
Total COSTO DE VENTAS	11,598,408	59
<b>COSTO DE OPERACION</b>		
GASTOS DE OPERACIÓN	5,875,707	30
Total C TO. DE OPERACIÓN	<u>5,875,707</u>	30
<b>COSTO FINANCIERO</b>		
GASTOS FINANCIEROS	<u>154,595</u>	1
Total C TO. FINANCIERO	154,595	1
I. S. R.	429,608	2
P. T. U.	<u>144,806</u>	1
Total EGRESOS	18,203,124	93
UTILIDAD (O PERDIDA)	<u>1,262,701</u>	7

ESPECIALIDADES TERMICAS, S.A. DE C. V.  
Estado de Posición Financiera al 31 de Diciembre de 2001

ACTIVO

CIRCULANTE

CAJA CHICA	8,484
BANCOS	817,669
CLIENTES	2,823,434
MATERIA PRIMA	515,206
PROD. TERMINADOS	211,343

Total CIRCULANTE 4,376,136

FIJO

PLANTA INDUSTRIAL	1,471,163
MAQUINARIA Y EQUIPO	7,179,710
EQUIPO DE OFICINA	162,625
EQUIPO DE TRANSPORTE	1,058,169
EQUIPO DE COMPUTO	244,733
DEPRECIACION	-2,372,717

Total FIJO 7,743,683

DIFERIDO

GASTOS DE INSTALACION	30,145
PAGOS ANTICIPADOS	97,413
ANTICIPO DE IMPUESTOS	274,185

Total DIFERIDO 401,743

SUMA DEL ACTIVO 12,521,562

PASIVO

CIRCULANTE

PROVEEDORES	1,300,639
IMPTOS. POR PAGAR	778,818
CREDITOS BANCARIOS	181,918

Total CIRCULANTE 2,261,375

LARGO PLAZO

ACREEDORES DIVERSOS L. P. 0

Total LARGO PLAZO 0

SUMA DEL PASIVO 2,261,375

CAPITAL

CAPITAL SOCIAL	2,232,727
APORT. EXTRAORD. ACCION.	702,898
RESERVA LEGAL	88,007
RESULT. EJERC. ANTERIORES	6,074,011
RESULTADO DEL EJERCICIO	1,162,544

SUMA DEL CAPITAL 10,260,187

SUMA DEL PASIVO Y CAPITAL 12,521,562

**ESPECIALIDADES TERMICAS, S.A. DE C. V.**  
**Estado de Resultados del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 2001**

INGRESOS		%
VENTAS		
VENTAS TOTALES	20,818,029	105
DE SCTOS. SOBRE VENTAS	<u>935,027</u>	5
Total VENTAS	19,883,002	100
Total INGRESOS	19,883,002	100
EGRESOS		
COSTO DE VENTAS		
MATERIA PRIMA	5,746,262	29
MANO DE OBRA	1,992,503	10
GASTOS DE FABRICACION	<u>5,207,712</u>	26
Total COSTO DE VENTAS	12,946,477	65
COSTO DE OPERACION		
GASTOS DE OPERACIÓN	5,069,631	25
Total C TO. DE OPERACIÓN	<u>5,069,631</u>	25
COSTO FINANCIERO		
GASTOS FINANCIEROS	<u>209,450</u>	1
Total C TO. FINANCIERO	209,450	1
I. S. R.	368,100	2
P. T. U.	<u>126,800</u>	1
Total EGRESOS	18,720,458	94
UTILIDAD (O PERDIDA)	<u>1,162,544</u>	6

**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.**

INTERPRETACIÓN DE RAZONES 1999, 2000 Y 2001

**SOLVENCIA**

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

1999	2000	2001
3,630,107 = 2.28	4,173,260 = 1.28	4,376,136 = 1.94
1,591,700	3,257,187	2,261,375

**FUNDAMENTACIÓN**

Esta razón es la más antigua y se exigía una relación mínima de dos a uno. Actualmente, su relación puede y debe ser menor, ya que el índice de liquidez general de 2.0 a veces se considera aceptable, pero la aceptabilidad del valor depende del campo en el cual opera la empresa.

**INTERPRETACIÓN**

Esta razón nos muestra las veces que representa el activo circulante del pasivo circulante.

**Año 1999**

- Lectura positiva: la empresa dispone de \$ 2.28 de activo circulante para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.

- Lectura negativa: cada peso de pasivo circulante está garantizado con \$ 2.28 de efectivo y otros bienes que en el curso normal de operaciones se transforman en efectivo.

**Año 2000**

- Lectura positiva: la empresa dispone de \$ 1.28 de activo circulante para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.



- Lectura negativa: cada peso de pasivo circulante está garantizado con \$ 1.28 de efectivo y otros bienes que en el curso normal de operaciones se transforman en efectivo.

Año 2001

- Lectura positiva: la empresa dispone de \$ 1.94 de activo circulante para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.

- Lectura negativa: cada peso de pasivo circulante está garantizado con \$ 1.94 de efectivo y otros bienes que en el curso normal de operaciones se transforman en efectivo.

PRUEBA DE ÁCIDO

**PRUEBA DE ACIDO = ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS**

**PASIVO CIRCULANTE**

1999	2000	2001
2,520,083	3,701,026	3,649,587
<b>= 1.58</b>	<b>= 1.14</b>	<b>= 1.61</b>
1,591,700	3,257,187	2,261,375

FUNDAMENTACIÓN

Esta razón exigía una proporción de uno a uno; pero la práctica enseña que el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.40.

Sin embargo una razón de prueba de ácido de 1.0 o mayor en ocasiones es recomendable, pero al igual que con el índice de liquidez general, la aceptabilidad de un valor depende en gran medida de la industria a la cual pertenece la empresa.

INTERPRETACIÓN

Mide el número de veces que una compañía puede cubrir su pasivo circulante, empleando su activo circulante; pero sin incluir sus inventarios que son menos líquidos.

Año 1999

- Lectura positiva: la empresa dispone de \$ 1.58 de activo circulante sin considerar los inventarios para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.

- Lectura negativa: cada peso de pasivo circulante está garantizado con \$ 1.58 pesos de activo circulante sin considerar los inventarios, es decir, lo que se puede convertir fácilmente en efectivo.

Año 2000

- Lectura positiva: la empresa dispone de \$ 1.14 de activo circulante sin considerar los inventarios para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.

- Lectura negativa: cada peso de pasivo circulante está garantizado con \$ 1.14 de activo circulante sin considerar los inventarios, es decir, lo que se puede convertir fácilmente en efectivo.

Año 2001

- Lectura positiva: la empresa dispone de \$ 1.61 de activo circulante sin considerar los inventarios para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.

- Lectura negativa: cada peso de pasivo circulante está garantizado con \$ 1.61 de activo circulante sin considerar los inventarios, es decir, lo que se puede convertir fácilmente en efectivo.

Capital Neto de Trabajo

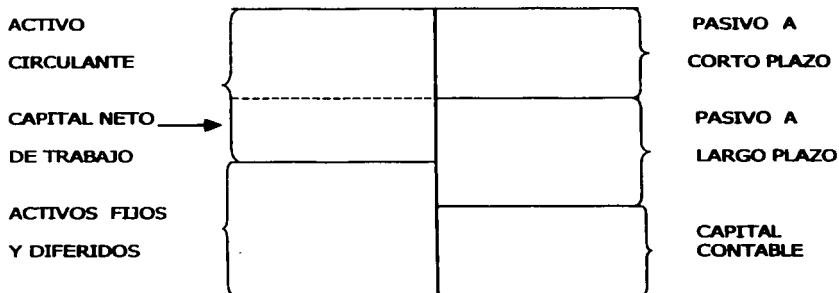
**C. N. T = ACTIVO CIRCULANTE – PASIVO CIRCULANTE**

1999	2000	2001
3,630,107 – 1,591,700 =	4,173,260 – 3,257,187 =	4,376,136 – 2,261,375 =
<b>2,038,407</b>	<b>916,073</b>	<b>2,114,761</b>

**FUNDAMENTACIÓN**

El capital neto de trabajo, aunque realmente no es un índice, se emplea para medir la liquidez total de la empresa y se calcula restándole el pasivo circulante al activo circulante.

El capital neto de trabajo también se define como aquella parte de los activos circulantes de la empresa financiados con fondos a largo plazo.



#### INTERPRETACIÓN

Año 1999

La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que vencen es de \$ 2, 038,407

Año 2000

La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que vencen es de \$ 916,073

Año 2001

La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que vencen es de \$ 2, 114,761

#### MARGEN DE SEGURIDAD

$$\text{MARGEN DE SEGURIDAD} = \frac{\text{CAPITAL NETO DE TRABAJO}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$$

1999	2000	2001
2,038,407	916,073	2,114,761
= 1.28	= 0.28	= 0.94
1,591,700	3,257,187	2,261,375

**FUNDAMENTACIÓN**

Se acepta una relación de 1 a 1.

**INTERPRETACIÓN****Año 1999**

Por cada peso que se invierte en el activo circulante los acreedores a corto plazo, a largo plazo y propietarios deben invertir cuando menos \$ 1.28

**Año 2000**

Por cada peso que se invierte en el activo circulante los acreedores a corto plazo, a largo plazo y propietarios deben invertir cuando menos \$ 0.28

**Año 2001**

Por cada peso que se invierte en el activo circulante los acreedores a corto plazo, a largo plazo y propietarios deben invertir cuando menos \$ 0.94

**RAZONES DE ACTIVIDAD**

Rotación de Cuentas por Cobrar

**R. C. C. = VENTAS A CRÉDITO ANUALES****CUENTAS POR COBRAR**

1999	2000	2001
18,800,439	21,465,825	29,883,002
$\frac{18,800,439}{1,973,366} = 9.52$	$\frac{21,465,825}{2,144,989} = 10$	$\frac{29,883,002}{2,823,434} = 10.58$

**FUNDAMENTACIÓN**

La rotación de las cuentas por cobrar se calcula dividiendo las ventas anuales a crédito, entre las cuentas por cobrar al final del año. El propósito es medir la liquidez de las cuentas por cobrar.

Esta razón mide el número de veces que el saldo de cuentas por cobrar "se renueva" durante el año y proporciona información sobre la calidad de las cuentas por cobrar de la empresa y qué tan exitosamente está la empresa en sus recaudaciones.

**INTERPRETACIÓN****Año 1999**

La tasa anual de rotación es de 9.52 veces, esto significa que en promedio las cuentas por cobrar se recuperan en un mes aproximadamente; es decir la empresa debe esperar un promedio de un mes para obtener el rendimiento de los fondos invertidos en las cuentas por cobrar

**Año 2000**

La tasa anual de rotación es de 10 veces, esto significa que en promedio las cuentas por cobrar se recuperan en un mes aproximadamente; es decir la empresa debe esperar un promedio de un mes para obtener el rendimiento de los fondos invertidos en las cuentas por cobrar

**Año 2001**

La tasa anual de rotación es de 10.58 veces, esto significa que en promedio las cuentas por cobrar se recuperan en un mes aproximadamente; es decir la empresa debe esperar un promedio de un mes para obtener el rendimiento de los fondos invertidos en las cuentas por cobrar

Periodo promedio de cobranza

$$P. P. C. = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\frac{\text{Ventas a Crédito Anuales}}{360}} \text{ ó } \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

1999	2000	2001
360	360	360
<u>          </u> = 37	<u>          </u> = 36	<u>          </u> = 34
9.5271	10.0075	10.5840

**FUNDAMENTACIÓN**

El periodo promedio de cobranza o duración media de las cuentas por cobrar es útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza.

Este índice nos muestra aproximadamente cuantos días en promedio se tarda en recaudar las cuentas por cobrar la compañía.

**INTERPRETACIÓN**

**Año 1999**

La compañía tarda en promedio 37 días en recuperar las cuentas por cobrar.

**Año 2000**

La compañía tarda en promedio 36 días en recuperar las cuentas por cobrar.

**Año 2001**

La compañía tarda en promedio 34 días en recuperar las cuentas por cobrar.

Rotación de Inventarios

**R. I. = COSTO DE LO VENDIDO****INVENTARIO**

1999	2000	2001
8,433,994	11,598,408	12,946,477
= <b>7.60</b>	= <b>24.56</b>	= <b>17.82</b>
1,110,024	472,234	726,549

**FUNDAMENTACIÓN**

La rotación de inventario sirve para medir la actividad o liquidez del inventario de la empresa. Aquí estamos buscando determinar lo rápido que los fondos fluyen a través del inventario y que tan circulante es el mismo. Esta cifra indica si el inventario es deficiente o excesivo en relación al volumen de ventas.

**INTERPRETACIÓN**

**Año 1999**

El inventario se renueva 7.60 veces en promedio en el año, es decir la empresa renueva sus inventarios en promedio cada mes aproximadamente.

**Año 2000**

El inventario se renueva 24.56 veces en promedio en el año, es decir la empresa renueva sus inventarios en promedio en medio mes aproximadamente.

Año 2001

El inventario se renueva 17.82 veces en promedio en el año, es decir la empresa renueva sus inventarios en promedio en medio mes aproximadamente.

Plazo Promedio de inventarios

$$P. P. I. = \frac{360}{\text{ROTACIÓN DE INVENTARIOS}} \quad \text{ó} \quad \frac{\text{INVENTARIOS}}{\text{COSTO DE LO VENDIDO/360}}$$

1999		2000		2001	
360	= <b>47.38</b>	360	= <b>14.66</b>	360	= <b>20.20</b>
7.60		24.56		17.82	

#### FUNDAMENTACIÓN

Es el tiempo que tarda "una renovación" del inventario.

Esta razón estima el tiempo promedio que el inventario permanece en la empresa antes de venderse.

#### INTERPRETACIÓN

Año 1999

El inventario se renueva en promedio cada 47 días aproximadamente.

Año 2000

El inventario se renueva en promedio cada 15 días aproximadamente.

Año 2001

El inventario se renueva en promedio cada 18 días aproximadamente.

Rotación de activo fijo

$$R. A. F. = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO NETO}}$$

1999	2000	2001
14,800,439	19,465,825	19,883,002
$\frac{14,800,439}{5,329,400} = 2.78$	$\frac{19,465,825}{8,592,428} = 2.27$	$\frac{19,883,002}{7,743,683} = 2.57$

### FUNDAMENTACIÓN

La rotación de activos fijos mide la eficiencia con que la empresa ha administrado sus activos fijos, o ingresos, para generar ventas, es decir muestra la forma tan productiva en que la compañía esta usando sus activos.

### INTERPRETACIÓN

Año 1999

Cada peso de ventas fue generado con \$ 2.78 de activo fijo

Año 2000

Cada peso de ventas fue generado con \$ 2.27 de activo fijo

Año 2001

Cada peso de ventas fue generado con \$ 2.57 de activo fijo

Rotación de activos totales

$$R. A. T. = \frac{\text{VENTAS}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

1999	2000	2001
14,800,439	19,465,825	19,883,002
$\frac{14,800,439}{9,102,425} = 1.63$	$\frac{19,465,825}{13,320,885} = 1.46$	$\frac{19,883,002}{12,521,562} = 1.59$

### FUNDAMENTACIÓN

La rotación de activos totales indica la eficiencia con la cual la empresa puede emplear todos sus activos para generar ventas. Por regla general, cuanto más alta sea la rotación de activos totales, tanto más eficiente será la utilización de sus activos. Esta medida es probablemente la de mayor interés para la administración, ya que indica si las operaciones de la empresa han sido financieramente eficientes.



**INTERPRETACIÓN**

**Año 1999**

Cada peso de ventas fue generado con \$ 1.63 de activo total.

**Año 2000**

Cada peso de ventas fue generado con \$ 1.46 de activo total.

**Año 2001**

Cada peso de ventas fue generado con \$ 1.59 de activo total.

**ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR****COSTO DE VENTAS****CUENTAS POR PAGAR**

1999	2000	2001
8,433,994	11,598,408	12,946,477
= <b>9.00</b>	= <b>9.66</b>	= <b>9.95</b>
936,919	1,201,063	1,300,639

**FUNDAMENTACIÓN**

Esta razón mide el número de veces que el saldo de cuentas por pagar "se renueva" durante el año y proporciona información sobre las cuentas por pagar de la empresa y qué tan exitosamente está en sus pagos.

**INTERPRETACIÓN**

**Año 1999**

La rotación es de 9 veces en el año, esto significa que en promedio las cuentas por pagar se liquidan en un mes aproximadamente.

**Año 2000**

La rotación es de 9.66 veces en el año, esto significa que en promedio las cuentas por pagar se liquidan en un mes aproximadamente.

**Año 2001**

La rotación es de 9.95 veces en el año, esto significa que en promedio las cuentas por pagar se liquidan en un mes aproximadamente.

**PROMEDIO DEL PERIODO DE PAGO****CUENTAS POR PAGAR****COSTO DE VENTAS/360**

1999	2000	2001
936,919	1,201,063	1,300,639
= <b>39.99</b>	= <b>37.28</b>	= <b>36.17</b>
8,433,994/360	11,598,408/360	12,946,477/360

**FUNDAMENTACIÓN**

Esta razón nos muestra el número de días en promedio en que se liquidan las cuentas por pagar.

**INTERPRETACIÓN**

Año 1999

Las cuentas por pagar se liquidan en promedio en 40 días aproximadamente.

Año 2000

Las cuentas por pagar se liquidan en promedio en 37 días aproximadamente.

Año 2001

Las cuentas por pagar se liquidan en promedio en 36 días aproximadamente.

**ENDEUDAMIENTO****INDICE DE ENDEUDAMIENTO**

$$\text{I. D. E.} = \frac{\text{PASIVOS TOTALES}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

1999	2000	2001
2,252,210	4,223,242	2,261,375
= <b>24.74</b>	= <b>31.70</b>	= <b>18.06</b>
9,102,425	13,320,885	12,521,562

**FUNDAMENTACIÓN**

El índice de endeudamiento mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de una empresa.

Entre más alta sea esta razón, mayor riesgo financiero, entre más baja sea esta razón, de menor magnitud será el riesgo financiero.

**INTERPRETACIÓN**

Año 1999

Este índice indica que: la compañía ha financiado 24.74 % de sus activos con deuda.

Año 2000

Este índice indica que: la compañía ha financiado 31.70 % de sus activos con deuda.

Año 2001

Este índice indica que: la compañía ha financiado 18.06 % de sus activos con deuda

**PASIVO A CAPITAL CONTABLE****PASIVO TOTAL****CAPITAL CONTABLE**

1999	2000	2001
2,2252,210	4,223,242	2,261,375
= <b>32.88</b>	= <b>46.42</b>	= <b>22.04</b>
6,850,215	9,097,643	10,260,187

**FUNDAMENTACIÓN**

Para estimar el grado en que la empresa utiliza el dinero prestado, se pueden aplicar varias razones de deuda. La razón pasivo a capital contable se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la empresa entre su capital contable.

**INTERPRETACIÓN**

Año 1999

La razón nos dice que los acreedores proporcionan 0.32 centavos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas.

**Año 2000**

La razón nos dice que los acreedores proporcionan 0.46 centavos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas.

**Año 2001**

La razón nos dice que los acreedores proporcionan 0.22 centavos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas.

**PASIVO A CORTO PLAZO A CAPITAL CONTABLE****PASIVO A CORTO PLAZO****CAPITAL CONTABLE**

1999		2000		2001	
1,591,700	= 23.24	3,257,187	= 35.80	2,261,375	= 22.04
6,850,215		9,097,643		10,260,187	

**INTERPRETACIÓN****Año 1999**

La razón nos dice que los acreedores a corto plazo proporcionan 0.23 centavos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas.

**Año 2000**

La razón nos dice que los acreedores a corto plazo proporcionan 0.36 centavos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas.

**Año 2001**

La razón nos dice que los acreedores a corto plazo proporcionan 0.22 centavos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas.

**PASIVO A LARGO PLAZO A CAPITAL CONTABLE****PASIVO A LARGO PLAZO****CAPITAL CONTABLE**

1999		2000		2001	
660,510	= 9.64	966,055	= 10.62	0	= 0
6,850,215		9,097,643		10,260,187	

### INTERPRETACIÓN

#### Año 1999

La razón nos dice que los acreedores a largo plazo proporcionan 0.10 centavos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas.

#### Año 2000

La razón nos dice que los acreedores a largo plazo proporcionan 0.11 centavos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas.

#### Año 2001

La razón nos dice que los acreedores a largo plazo proporcionan 0 pesos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas.

### RENTABILIDAD

#### MARGENES DE UTILIDAD

#### MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

#### UTILIDAD BRUTA

#### VENTAS

1999		2000		2001	
6,366,445	= 43.02	7,867,417	= 40.42	6,936,525	= 34.89
14,800,439		19,465,825		19,883,002	

### FUNDAMENTACIÓN

La utilidad bruta es la diferencia entre las ventas y el costo de ventas y es crucial porque representa la cantidad de dinero que queda para pagar los costos operativos, los costos de financiamiento de los impuestos, y la cantidad necesaria para tener utilidades.

**INTERPRETACIÓN****Año 1999**

El porcentaje en dinero de ventas obtenido después de que la empresa ha pagado sus bienes es de 43.02 %.

**Año 2000**

El porcentaje en dinero de ventas obtenido después de que la empresa ha pagado sus bienes es de 40.42 %.

**Año 2001**

El porcentaje en dinero de ventas obtenido después de que la empresa ha pagado sus bienes es de 34.89 %.

**MARGEN DE UTILIDAD NETA****UTILIDAD NETA****VENTAS NETAS**

1999	2000	2001
965,079	1,262,701	1,162,544
= <b>6.52</b>	= <b>6.49</b>	= <b>5.85</b>
14,800,439	19,465,825	19,883,002

**FUNDAMENTACIÓN**

El margen de utilidad neta señala la eficiencia relativa de la empresa. Mide las utilidades que se obtienen de cada peso de ventas después de pagar todos los gastos, incluidos el costo de ventas, los gastos de venta (generales y administrativos), la depreciación, los intereses y los impuestos.

Cuanto más alto sea el margen neto de utilidades de le empresa, tanto mejor será.

**INTERPRETACIÓN****Año 1999**

El porcentaje de dinero de ventas obtenido después de que la empresa ha pagados sus bienes y ha deducido los gastos, incluyendo los impuestos , es de 6.52%.

**Año 2000**

El porcentaje de dinero de ventas obtenido después de que la empresa ha pagados sus bienes y ha deducido los gastos, incluyendo los impuestos , es de 6.49%

**Año 2001**

El porcentaje de dinero de ventas obtenido después de que la empresa ha pagados sus bienes y ha deducido los gastos, incluyendo los impuestos , es de 5.85%.

### **RAZONES DE RENDIMIENTO**

#### **RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO**

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{TOTAL DE ACTIVO}}$$

1999	2000	2001
965,079	1,262,701	1,162,544
<b>= 10.60</b>	<b>= 9.48</b>	<b>= 9.28</b>
9,102,425	13,320,885	12,521,562

#### **FUNDAMENTACION**

El rendimiento sobre la inversión conocido como el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mide la eficiencia total de la administración en obtener utilidades a partir de los activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento de la inversión de la empresa, será mejor.

#### **INTERPRETACIÓN**

**Año 1999**

La eficiencia de la administración para obtener utilidades a partir de los activos disponibles es de 10.60%.

**Año 2000**

La eficiencia de la administración para obtener utilidades a partir de los activos disponibles es de 9.48%.

**Año 2001**

La eficiencia de la administración para obtener utilidades a partir de los activos disponibles es de 9.28%.

**PODER PARA OBTENER GANANCIAS****UTILIDAD DE OPERACIÓN****TOTAL DE ACTIVOS**

1999	2000	2001
1,436,135	1,991,710	1,866,894
= 15.78	= 14.95	= 14.91
9,102,425	13,320,885	12,521,562

**FUNDAMENTACIÓN**

Esta razón representa los resultados operativos brutos, es decir muestra la utilidad antes de impuestos e intereses que gana la empresa en relación con sus activos totales.

**INTERPRETACIÓN****Año 1999**

La utilidad que gana la empresa antes de impuestos e intereses en relación con sus activos totales es de 15.78%

**Año 2000**

La utilidad que gana la empresa antes de impuestos e intereses en relación con sus activos totales es de 14.95%

**Año 2001**

La utilidad que gana la empresa antes de impuestos e intereses en relación con sus activos totales es de 14.91%

**RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL****RC = UTILIDAD NETA DESPUÉS DE IMPUESTOS****CAPITAL CONTABLE**

1999	2000	2001
965,079	1,262,701	1,162,544
= 16.40	= 16.12	= 12.78
5,885,136	7,834,942	9,097,643



## FUNDAMENTACION

Esta razón indica la capacidad de generar utilidades sobre el valor en libros de la inversión de los accionistas y se utiliza con frecuencia para comparar dos o mas empresas en una industria.

El rendimiento sobre capital mide el rendimiento percibido de la inversión de los propietarios (tanto accionistas comunes como preferentes) de la empresa. Por regla general, cuanto más alto sea dicho rendimiento, tanto mejor será para los accionistas.

## INTERPRETACIÓN

**Año 1999**

El rendimiento percibido de la inversión de los accionistas es de 16.40%.

**Año 2000**

El rendimiento percibido de la inversión de los accionistas es de 16.12%.

**Año 2001**

El rendimiento percibido de la inversión de los accionistas es de 12.78%.

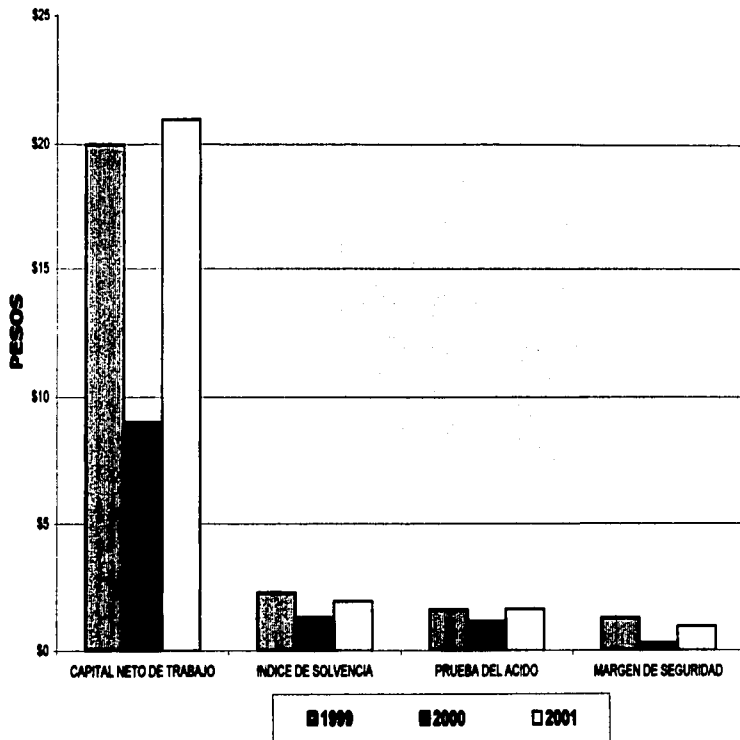
**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.**

## CONCENTRADO DE RAZONES

## LIQUIDEZ

RAZÓN	1999	2000	2001
Solvencia	2.28	1.28	1.94
Prueba de ácido	1.58	1.14	1.61
Capital Neto de Trabajo	2,038,407	916,073	2,114,761
Margen de seguridad	1.28	0.28	0.94

# ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V. LIQUIDEZ

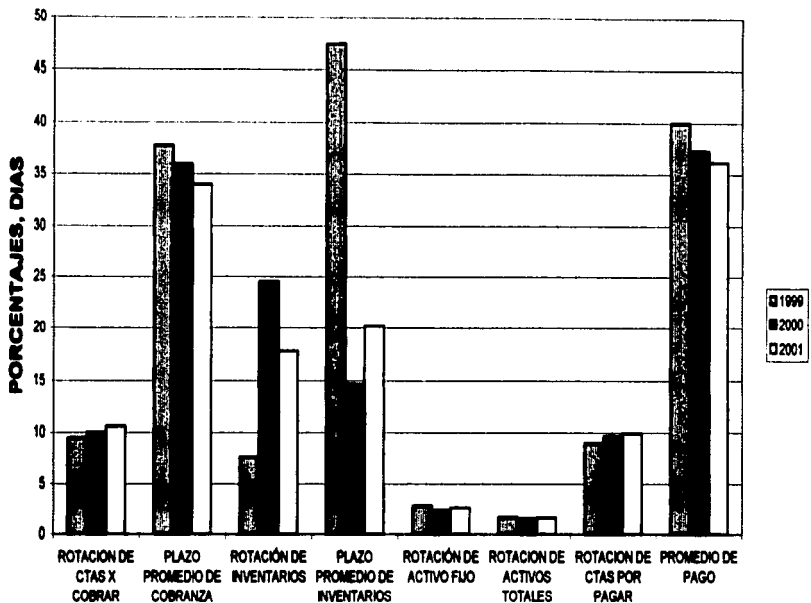


TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.****ACTIVIDAD**

<b>RAZÓN</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>
Rotación de cuentas por cobrar	9.52	10	10.58
Plazo promedio de cobranza	37.78	35.97	34.01
Rotación de Inventarios	7.60	24.56	17.82
Plazo promedio de inventarios	47.38	14.66	20.20
Rotación de Activo Fijo	2.78	2.27	2.57
Rotación de Activos Totales	1.63	1.46	1.59
Rotación de cuentas por pagar	9	9.66	9.95
Promedio del periodo de pago	39.99	37.28	36.17

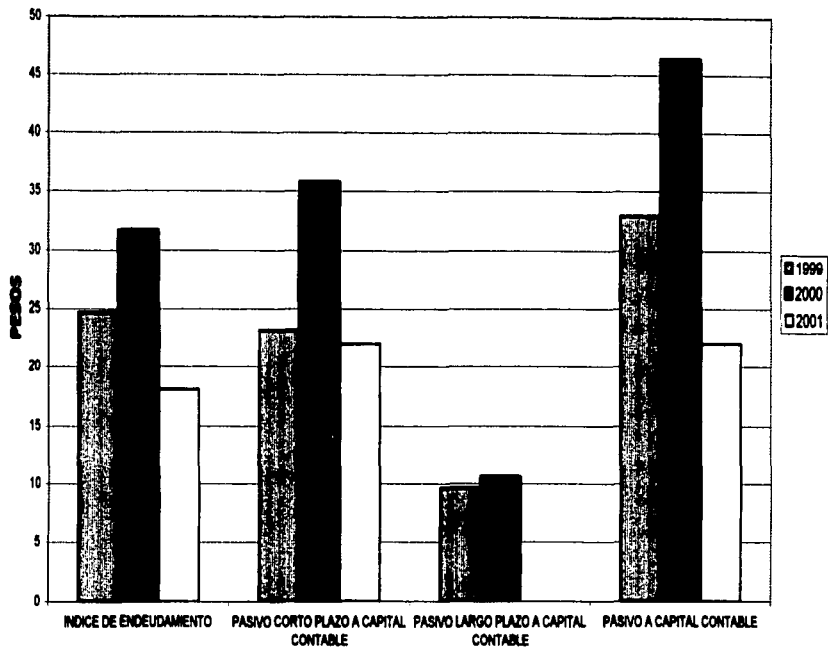
## ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V. ACTIVIDAD



**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.****ENDEUDAMIENTO**

<b>RAZÓN</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>
<b>Índice de Endeudamiento</b>	<b>24.74%</b>	<b>31.70%</b>	<b>18.06%</b>
<b>Pasivo a Capital Contable</b>	<b>32.88%</b>	<b>46.42%</b>	<b>22.04%</b>
<b>Pasivo a Corto Plazo a Capital Contable</b>	<b>23.24%</b>	<b>35.80%</b>	<b>22.04%</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo a Capital Contable</b>	<b>9.64%</b>	<b>10.62%</b>	<b>0%</b>

## ESPECIALIDADES TÉCNICAS S. A. DE C. V. ENDEUDAMIENTO

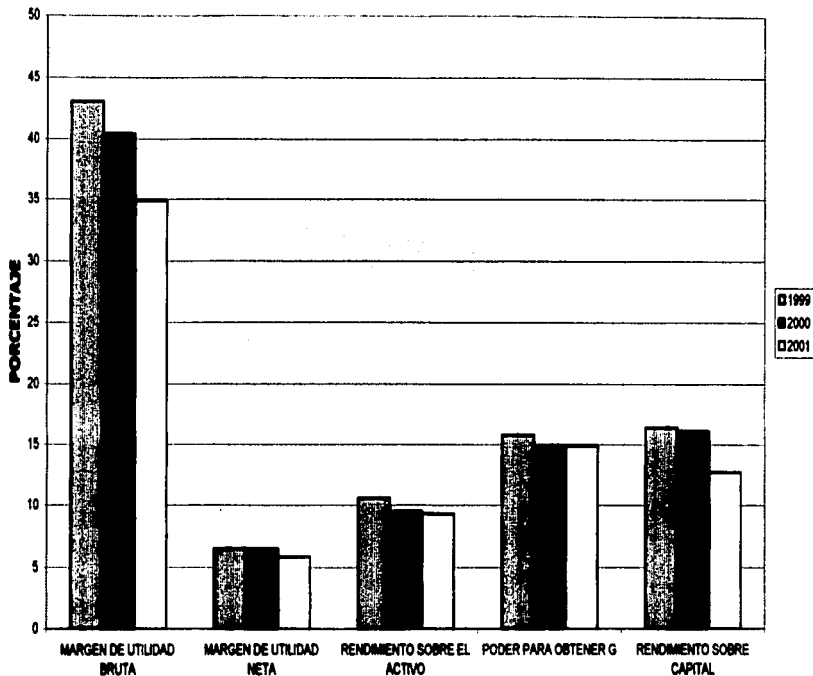


**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.****RENTABILIDAD**

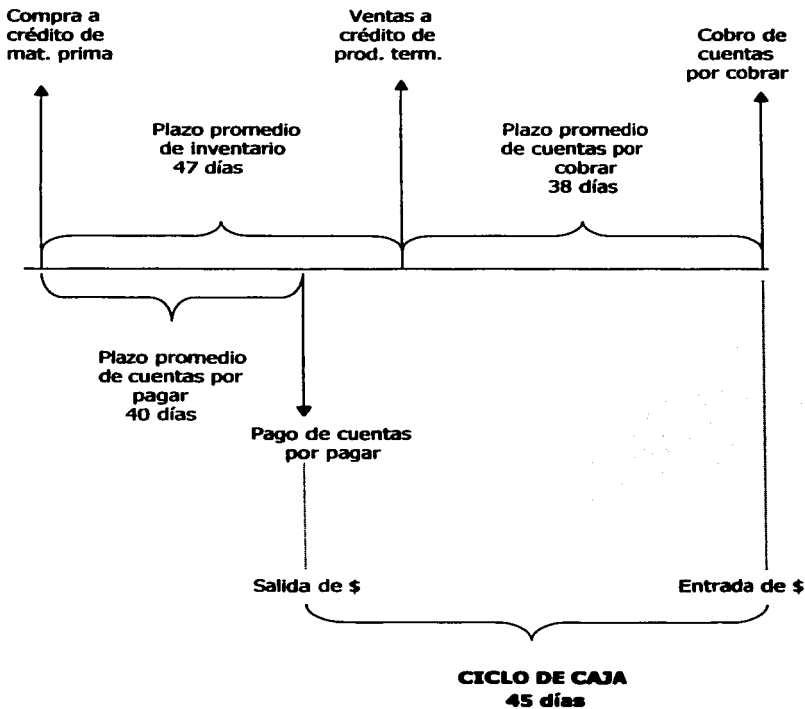
<b>RAZÓN</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>
<b><i>MARGENES DE UTILIDAD</i></b>			
<b>Margen de Utilidad Bruta</b>	<b>43.02%</b>	<b>40.42%</b>	<b>34.89%</b>
<b>Margen de Utilidad Neta</b>	<b>6.52%</b>	<b>6.49%</b>	<b>5.85%</b>
<b><i>RENDIMIENTO</i></b>			
<b>Rendimiento sobre el activo</b>	<b>10.60%</b>	<b>9.48%</b>	<b>9.28%</b>
<b>Poder para Obtener Ganancias</b>	<b>15.78%</b>	<b>14.95%</b>	<b>14.91%</b>
<b>Rendimiento sobre el capital</b>	<b>16.40%</b>	<b>16.12%</b>	<b>12.78%</b>



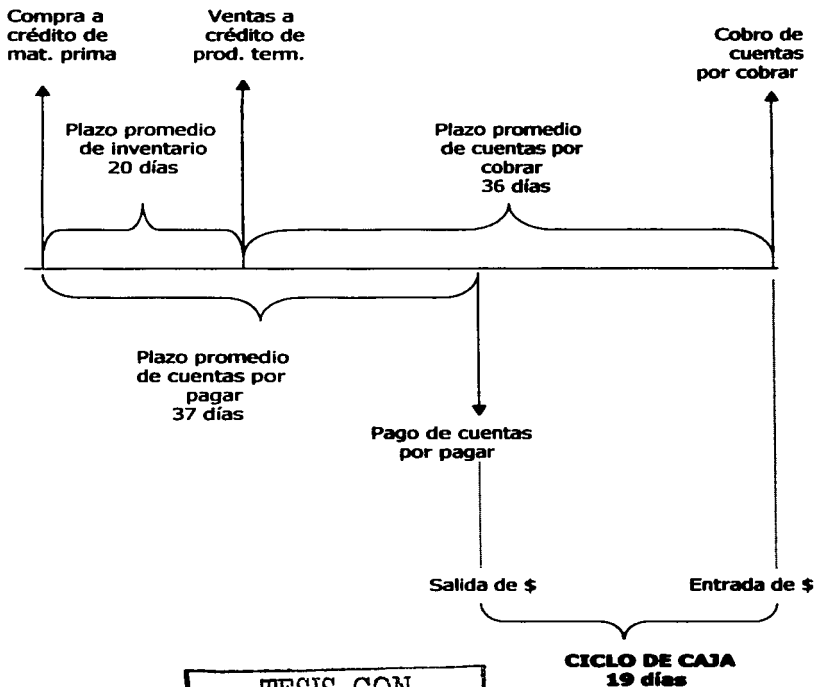
## ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V. RENTABILIDAD



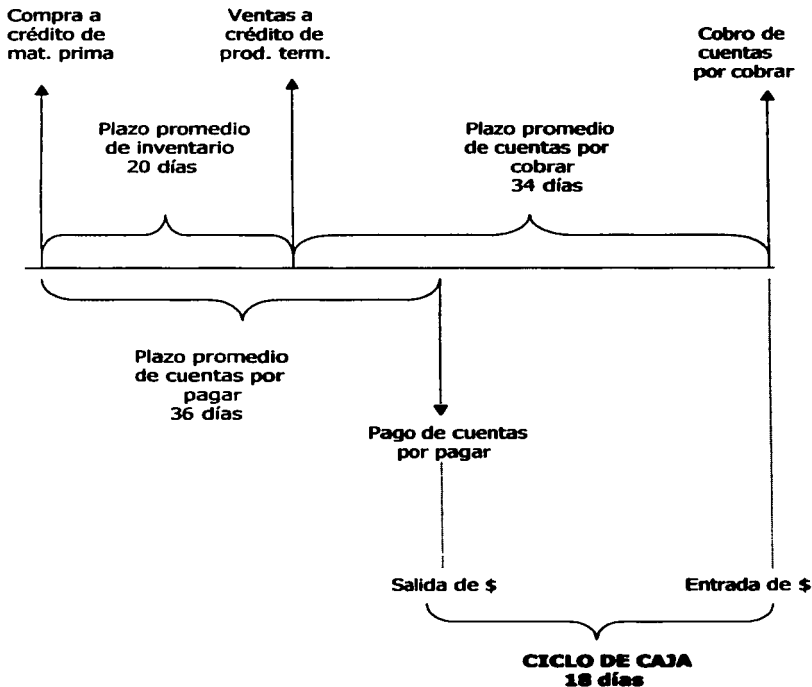
TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**ESPECIALIDADES TERMICAS, S.A. DE C. V.  
CICLO DE CAJA  
EJERCICIO 1999**

**ESPECIALIDADES TERMICAS, S.A. DE C. V.  
CICLO DE CAJA  
EJERCICIO 2000**



**TESIS CON FALLA DE ORIGEN**

**ESPECIALIDADES TERMICAS, S.A. DE C. V.  
CICLO DE CAJA  
EJERCICIO 2001**

TESIS CON  
FALTA DE ORIGEN

---

**ESPECIALIDADES TÉCNICAS S. A. DE C. V.**


---

**MÉTODO DUPONT**

$$\text{Rendimiento Sobre el capital} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$



$$\text{Rendimiento Sobre la inversión} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$



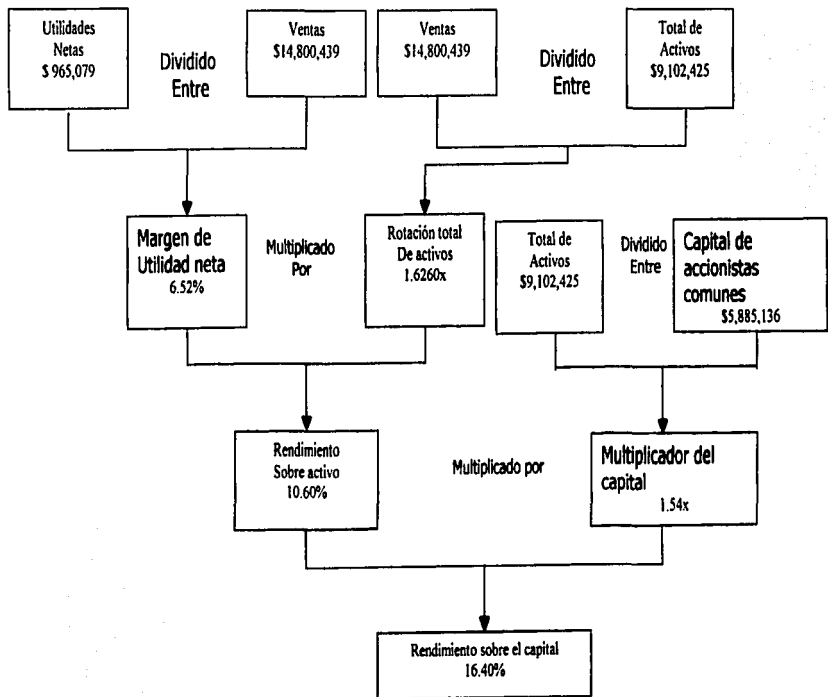
$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

**X**

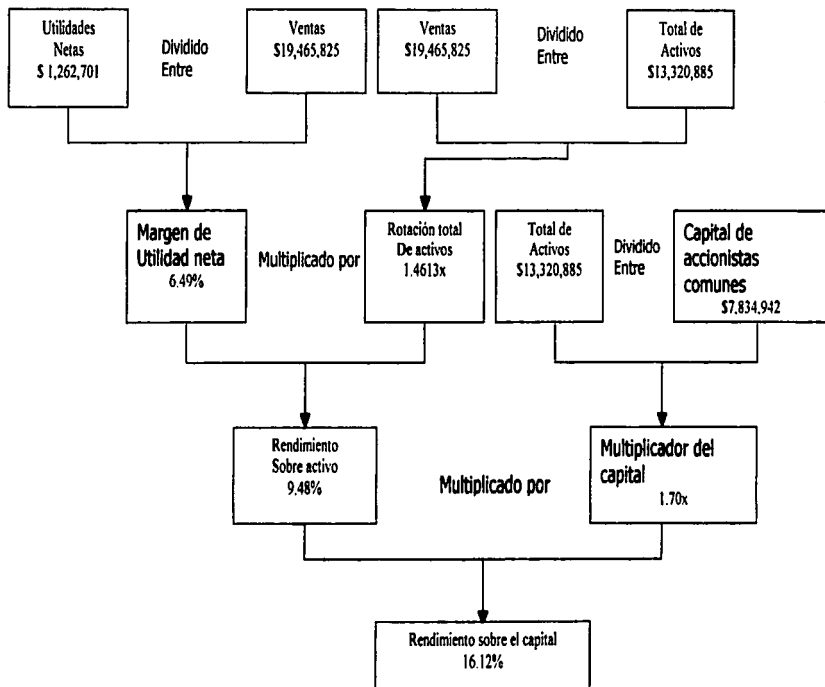
$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

TESIS CON  
 FALLA DE ORIGEN

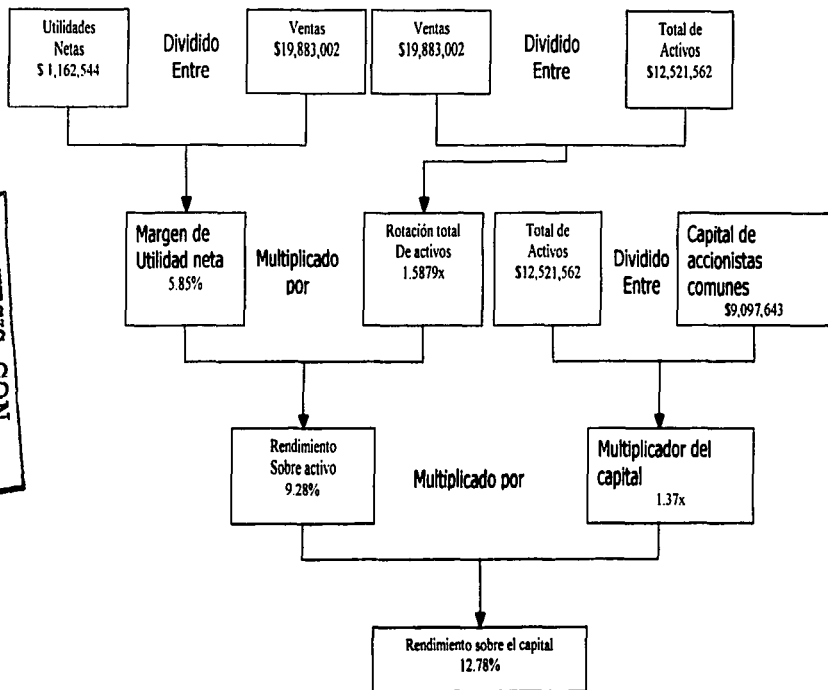
**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.**  
**DIAGRAMA DE DUPONT PARA 1999**



**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.  
DIAGRAMA DE DUPONT PARA 2000**

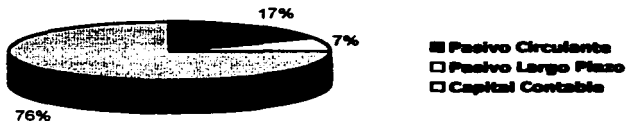


**ESPECIALIDADES TÉCNICAS S. A. DE C. V.  
DIAGRAMA DE DUPONT PARA 2001**

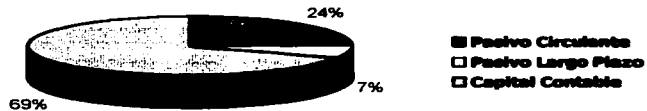


**TESTIS CON  
FALLA DE CARGEN**



**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.****PORCIENTOS INTEGRALES****ACTIVO 1999****Pasivo + Capital 1999**

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

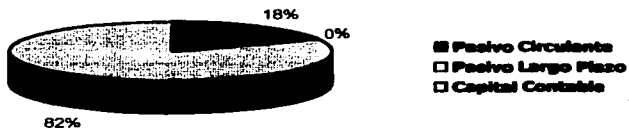
**ESPECIALIDADES TÉCNICAS S. A. DE C. V.****PORCIENTOS INTEGRALES****ACTIVO 2000****Pasivo + Capital 2000**

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

---

**ESPECIALIDADES TÉCNICAS S. A. DE C. V.**


---

**PORCIENTOS INTEGRALES****ACTIVO 2001****Pasivo + Capital 2001**

TESIS CON  
 FALLA DE ORIGEN

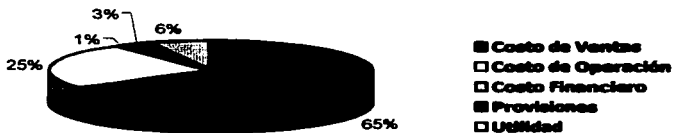
---

**ESPECIALIDADES TÉCNICAS S. A.**


---

**PORCIENTOS INTEGRALES****ESTADO DE RESULTADOS 1999****ESTADO DE RESULTADOS 2000**

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**ESPECIALIDADES TÉCNICAS S. A. DE C. V.****PORCIENTOS INTEGRALES****ESTADO DE RESULTADOS 2001**

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.****PUNTO DE EQUILIBRIO**

Año 1999

**P. E.= GASTOS DE OPERACIÓN / CONTRIBUCION MARGINAL****P. E.= 4,930,310 / 0.4301 = 11,461,773.80                      43.01..... 57.48****VENTAS                      11,461,774****COSTO                      6,531,464****UT BRUTA                      4,930,310****GASTOS                      4,930,310****UT. DE OPERA.                      0**

Como mínimo debemos vender \$11,461,774 para cubrir todas mis obligaciones y así no tener ni perdidas ni ganancias.

Año 2000

**P. E.= GASTOS DE OPERACIÓN / CONTRIBUCION MARGINAL****P. E.= 5,875,707 / 0.4041 = 14,537,870                      40.41..... 57.48****VENTAS                      14,537,870****COSTO                      8,662,163****UT BRUTA                      5,875,707****GASTOS                      5,875,707****UT. DE OPERA.                      0**

Como mínimo debemos vender \$14,537,870 para cubrir todas mis obligaciones y así no tener ni perdidas ni ganancias.

<p style="text-align: center;">TESIS CON FALLA DE ORIGEN</p>
--

**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.**

Año 2001

P. E.= GASTOS DE OPERACIÓN / CONTRIBUCION MARGINAL

P. E.= 5,069,631 / 0.3488 = 14,531,697.54      34.88..... 70.88

VENTAS                      14,531,698

COSTO                        9,462,067

UT BRUTA                  5,069,631

GASTOS                      5,069,631

UT. DE OPERA.              0

Como mínimo debemos vender \$14,531,698 para cubrir todas mis obligaciones y así no tener ni pérdidas ni ganancias.

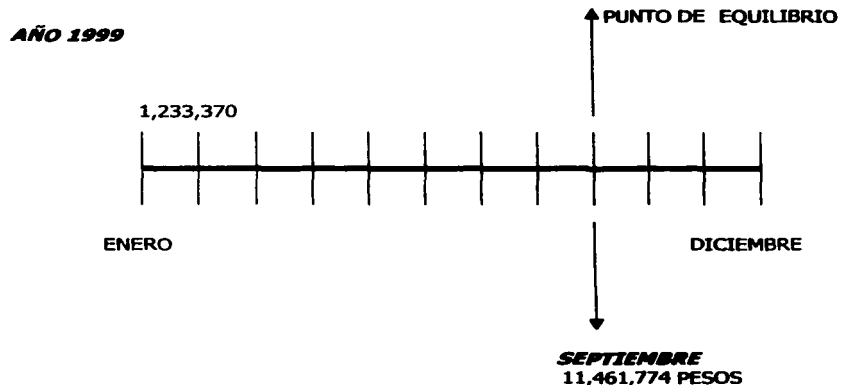
TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**ESPECIALIDADES TÉCNICAS S. A. DE C. V.****PUNTO DE EQUILIBRIO EN TIEMPO**

AÑO 1999

Ventas anuales 14,800,439.00 Vtas mensuales 1,233,369.92

Punto de Equilibrio 11,461,774.00

Punto de Equilibrio en tiempo  $11,461,774.00 / 1,233,369.92 = 9.29$ 

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



---

**ESPECIALIDADES TÉCNICAS S. A. DE C. V.**


---

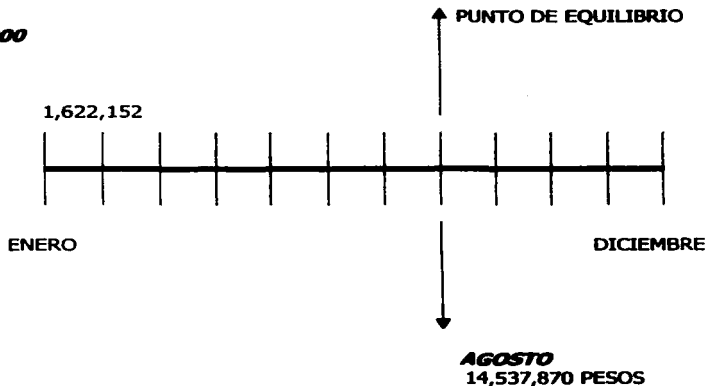
AÑO 2000

Ventas anuales 19,465,825.00 Vtas mensuales 1,622,152.08

Punto de Equilibrio 14,537,870.00

Punto de Equilibrio en tiempo  $14,537,870.00 / 1,622,152.08 = 8.96$ 

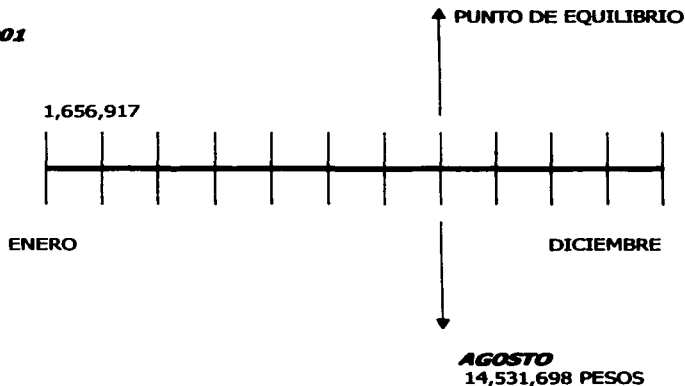
AÑO 2000



**ESPECIALIDADES TÉCNICAS S. A. DE C. V.**

AÑO 2001

Ventas anuales 19,883,002.00 Vtas mensuales 1,656,916.83  
 Punto de Equilibrio 14,531,698.00 **8.77**  
 Punto de Equilibrio en tiempo 14,531,698.00 / 1,656,916.83 = **8.77**

**AÑO 2001**

TESIS CON  
 FALLA DE ORIGEN

---

**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.**


---

Valor Económico Agregado ( E V A )

Cálculo de la utilidad neta

	Año 1999
Ventas	14,800,439.00
Costo de Ventas	<u>8,433,994.00</u>
UTILIDAD BRUTA	6,366,445.00
Costo de operación	<u>4,930,310.00</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,436,135.00
ISR Y PTU	<u>429,344.00</u>
UTILIDAD NETA DESPUÉS DE IMPUESTOS	<u><u>1,006,791.00</u></u>

	Año 2000
Ventas	19,465,825.00
Costo de Ventas	<u>11,598,408.00</u>
UTILIDAD BRUTA	7,867,417.00
Costo de operación	<u>5,875,707.00</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,991,710.00
ISR Y PTU	<u>574,414.00</u>
UTILIDAD NETA DESPUÉS DE IMPUESTOS	<u><u>1,417,296.00</u></u>

**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.**

	Año 2001
Ventas	19,883,002.00
Costo de Ventas	<u>12,949,477.00</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>6,933,525.00</b>
Costo de operación	<u>5,069,631.00</u>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>1,863,894.00</b>
ISR Y PTU	<u>494,900.00</u>
<b>UTILIDAD NETA DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b><u>1,368,994.00</u></b>

Cálculo del total de recursos sobre los cuales se demanda un costo de capital

Concepto

AÑO 1999

Caja chica	13,537.00	
Bancos	533,180.00	
Clientes	1,973,366.00	
Inv. Materia Prima	144,702.00	
Inv. Productos terminados	<u>965,322.00</u>	
<b>TOTAL</b>		<b>3,630,107.00</b>
Proveedores	936,919.00	
Acreedores diversos	<u>45,663.00</u>	
<b>TOTAL</b>		<b><u>982,582.00</u></b>
<b>CAPITAL NETO DE TRABAJO</b>		<b>2,647,525.00</b>
Planta y equipo	6,687,374.00	
Depreciación acumulada	<u>1,357,974.00</u>	
<b>Planta y equipo neto</b>		<b>5,329,400.00</b>
Otros activos		<u>142,918.00</u>
<b>TOTAL DE RECURSOS SOBRE LOS CUALES SE DEMANDA UN COSTO DE CAPITAL</b>		<b><u>8,119,843.00</u></b>

**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.**

Concepto	AÑO 2000	
Caja chica	8,500.00	
Bancos	947,537.00	
Clientes	2,744,989.00	
Inv. Materia Prima	402,934.00	
Inv. Productos terminados	69,300.00	
<b>TOTAL</b>		<b>4,173,260.00</b>
Proveedores	1,201,083.00	
Acreedores diversos	890,218.00	
<b>TOTAL</b>		<b>2,091,301.00</b>
<b>CAPITAL NETO DE TRABAJO</b>		<b>2,081,959.00</b>
Planta y equipo	10,483,218.00	
Depreciación acumulada	1,890,790.00	
<b>Planta y equipo neto</b>		<b>8,592,428.00</b>
Otros activos		555,197.00
<b>TOTAL DE RECURSOS SOBRE LOS CUALES SE DEMANDA UN COSTO DE CAPITAL</b>		<b>11,229,584.00</b>

**ESPECIALIDADES TÉCNICAS S. A. DE C. V.**

## Concepto

AÑO 2001

Caja chica	8,484.00	
Bancos	817,669.00	
Clientes	2,823,434.00	
Inv. Materia Prima	515,206.00	
Inv. Productos terminados	211,343.00	
<b>TOTAL</b>		<b>4,376,136.00</b>
Proveedores	1,300,639.00	
Acreedores diversos	181,918.00	
<b>TOTAL</b>		<b>1,482,557.00</b>
<b>CAPITAL NETO DE TRABAJO</b>		<b>2,893,579.00</b>
Planta y equipo	10,116,400.00	
Depreciación acumulada	2,372,717.00	
<b>Planta y equipo neto</b>		<b>7,743,683.00</b>
Otros activos		401,743.00
<b>TOTAL DE RECURSOS SOBRE LOS CUALES SE DEMANDA UN COSTO DE CAPITAL</b>		<b>11,039,005.00</b>

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.****Cálculo del costo de capital**

Los administradores han determinado un costo de capital del 10%

Total de recursos	Costo de capital		
	1999	2000	2001
8,119,843.00	811,984.30		
11,229,584.00		1,122,958.40	
11,039,005.00			1,103,900.50

**Cálculo del E V A**

Concepto	1999	2000	2001
Utilidad neta de operación después de impuestos	1,006,791.00	1,417,296.00	1,368,994.00
Costo de Capital 10%	<u>811,984.30</u>	<u>1,122,958.40</u>	<u>1,103,900.50</u>
E V A	<u>194,806.70</u>	<u>294,337.60</u>	<u>295,093.50</u>

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

**ESPECIALIDADES TÉRMICAS S. A. DE C. V.****Diagnóstico financiero**

De acuerdo al análisis de Estados Financieros de la empresa, mediante los métodos de: razones financieras, por cientos integrales, punto de equilibrio y método Dupont se obtuvo lo siguiente:

**Liquidez**

La liquidez total de la empresa parece exhibir una tendencia razonablemente estable. Dado que aunque en el año 2000 hubo una ligera baja en nuestros índices, para el año 2001 repuntaron alcanzando mejores niveles que en el año 1999; por lo que en conclusión podemos decir que la liquidez de la empresa ha sido y es buena.

Por lo anterior se recomienda observar que se mantenga el rango de liquidez presentado hasta la fecha observando principalmente: los cobros en las ventas a crédito, para que se realicen en los plazos establecidos; los plazos y la calidad de la producción, así como los costos, etc.

**Actividad**

Los inventarios de la empresa parecen estar en buenas condiciones, su administración ha mejorado presentando en el periodo 2000 su mejor nivel.

En cuanto a las cuentas por cobrar los índices presentados son aceptables ya que han ido decreciendo periodo a periodo.

En lo relativo a las cuentas por pagar la empresa observo cierta mejoría en cumplir con sus deudas ya que el plazo de pago a proveedores ha ido disminuyendo paulatinamente.

Por lo que se refiere a la rotación de activos fijos, así como a la rotación de activos totales reflejan descensos considerables en la eficiencia de la utilización de unos y de otros activos en el periodo de 1999 a 2000. A pesar de que en 2001 aumento la rotación de ambos activos, en un nivel considerable, todo parece indicar que el nivel de eficiencia alcanzada antes de 2000 aún no se ha podido recuperar, por lo que hay que poner atención en este aspecto.

En conclusión podemos decir que en cuanto a actividad la empresa se encuentra razonablemente bien actualmente.

Dado lo anterior se recomienda a la empresa vigilar que se mejore en general la rotación de sus inventarios, activos y cuentas por cobrar para evitar problemas en los años venideros.

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN



**Endeudamiento**

El grado de endeudamiento de la empresa se incremento durante el periodo transcurrido de 1999 – 2000. Si bien tal incremento en el índice de endeudamiento puede ser causa de preocupación , la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de pago es buena pues mejoro de 2000 a 2001. Es importante hacer notar que el aumento en el endeudamiento en 2000 no causo un deterioro en su capacidad de pagos puntuales. En conclusión, podemos decir que el nivel de endeudamiento que presenta la empresa es bueno pues le permite financiar sus operaciones sin llegar a tener el peligro de caer en manos de terceros, pues como se puede observar en los índices de los tres años, el capital es mayor que los pasivos.

Se recomienda, vigilar que el endeudamiento se mantenga dentro de los rangos que se dieron en los tres años, ya que impide una quiebra técnica de la empresa y una dependencia de los acreedores.

**Rentabilidad**

La rentabilidad de la empresa presenta una tendencia a la baja principalmente en el margen de utilidad bruta que paso de 43.02% en el año 1999 a 34.89% en el año 2001 y en el rendimiento sobre el capital que paso de 16.40% en el año 1999 a 12.78% el año 2001, en cuanto al margen de utilidad bruta, el rendimiento sobre el activo y el poder para obtener ganancias se presenta una baja muy moderada, pues hay poca variación del año 1999 al año 2001. Lo anterior, es preocupante por que no se ha tenido la productividad adecuada, por lo tanto, es necesario tomar las medidas necesarias de corrección para que en el año 2002 y 2003 mejore sustancialmente de acuerdo con los planes de expansión.

Por lo anterior, se recomienda a la empresa establecer una política de austeridad en costos, y gastos, principalmente, fijos y de operación, así como promover un incremento en las ventas que permita mejorar la rentabilidad de la empresa a futuro.

El valor agregado que la empresa muestra en los tres años es bueno, alcanzando su mejor nivel en 2000; por lo que se recomienda que se pongan en marcha las sugerencias anteriores pues esto contribuirá a que el valor agregado siga siendo bueno y mejore año con año.

En términos generales encontramos, que la empresa se encuentra en una buena situación económica y financiera y si lleva a cabo las recomendaciones hechas mejorará su eficiencia y podrá lograr sus objetivos

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

## Conclusiones

Gan parte de la información, sobre la empresa, de que disponen los que toman decisiones proviene de los estados financieros.

El proceso de conformación de la estructura financiera incluye dos tipos de decisiones. Una de ellas tiene que ver con la determinación del volumen de financiación a corto y largo plazo. Esta es una decisión importante por cuanto la composición del financiamiento afecta la rentabilidad y la liquidez general de la empresa. La otra decisión se refiere a la mejor identificación de las mejores fuentes para obtener la financiación de corto o largo plazo. Al determinar la estructura financiera se están construyendo las partes del pasivo y capital en el balance general.

Por lo que respecta al estado de resultados, este estado en la actualidad ha llegado a ser considerado por muchos autores como el estado financiero más importante para medir la efectividad de la actividad de la dirección de la empresa, el cumplimiento de sus objetivos y base para la rentabilidad así como la eficacia y la eficiencia de la entidad, por lo que los análisis derivados del estado de resultados son de vital importancia para la gerencia, en virtud de que el logro de los objetivos es medido en gran parte por las utilidades obtenidas en el periodo, las cuales, permitirán además prever el futuro.

Por lo anterior el análisis de estados financieros es de gran interés para los accionistas, la propia administración de la empresa y los acreedores. Los accionistas presentes y futuros están interesados en el nivel de riesgo y rentabilidad actual y futuro de la empresa. Los acreedores de la empresa están especialmente interesados en la liquidez a corto plazo de la compañía y en su capacidad para efectuar los pagos sobre los intereses y el capital. Una preocupación secundaria de los acreedores es la rentabilidad de la empresa; ellos desean garantías de que el negocio esté sano y continúe con el mismo éxito.

Ahora bien, para poder realizar un estudio eficiente de la situación económica de una empresa y evaluar la condición y el desempeño financiero de una empresa, el analista financiero necesita verificar varios aspectos de la salud financiera de una empresa.

Para poder realizar este análisis se cuenta con las técnicas de análisis financiero pues al ser aplicadas a los estados financieros de la empresa tomando en cuenta su giro y la información financiera con que se cuenta se determinarán cuales son los métodos más adecuados que se aplicaran para obtener buenos resultados.

El punto fundamental es que el análisis es una guía para el analista del área potencial de cuidado ya que no proporciona evidencia concluyente de la existencia misma de algún problema. Por lo que está guía servirá de base para detectar las áreas que

realmente sean un problema y concentrar todos los esfuerzos en dichas áreas para corregir las deficiencias.

Con lo anterior como base llevamos a cabo el análisis financiero de la empresa Especialidades Térmicas S. A. de C. V. obteniendo como resultado un diagnóstico que nos permitió conocer en forma general la situación financiera en que se encuentra y en base a esto poder sugerir alternativas para mejorar aquellos aspectos en los cuales había desviaciones.

Con el diagnóstico obtenido se realizó un informe que nos muestra las condiciones de la empresa a partir del año de 1999 a 2001. La realización de este informe nos permitió llegar a la conclusión de que es importante que las empresas cuenten con instrumentos periódicos que les permitan conocer su situación y el resultado de sus operaciones ya que al establecer un análisis financiero periódico se puede saber en donde estaba la empresa, en donde esta y a donde va pudiendo tomar las medidas necesarias ya sea de promoción o de corrección en aspectos de gran importancia para las empresa como son la solvencia, la liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, pues al conocer como se encuentra la empresa en estos aspectos podrá evitar caer en situaciones como: insuficiencia de efectivo, pérdidas de créditos, falta de abastecimiento de materia prima, disminución de utilidades por forzar ventas de contado, desaprovechamiento de descuentos por pronto pago, desaprovechamiento de oportunidades para invertir, costo de cobranza, costo de morosidad entre otras, lo que hará que la empresa tenga una estructura financiera sana y sea eficiente.

TESIS CON  
FALLA EN EL MANEJO

**BIBLIOGRAFÍA**

- 1.- Calvo Langarica, César. Análisis e interpretación de estados financieros. PAC, S.A. de C. V. México, 1997.
- 2.- Ibáñez Brombila, Berenice. Manual para elaboración de tesis. Editorial Trillas, México, 1995.
- 3.- Reyes Ponce, Agustín. Administración de empresas. Teoría y práctica. Editorial Limusa, México, 2000.
- 4.- L. Ackoff, Russel. Planificación de la empresa del futuro. Editorial Limusa, México, 1998.
- 5.- Romero López, Javier. Principios de Contabilidad. Editorial Mc Graw Hill, México, 1999.
- 6.- Elizondo López, A. Proceso Contable 1. Editorial ECASA, México, 1993.
- 7.- Méndez V. , Antonio. Contabilidad Primer curso. Editorial, México, 1993
- 8.- J. Basagaña, Eduardo. Temas de Administración Financiera 1era parte. Editorial Macnri, México, 1998.
- 9.- D. Schall, Lawrence. Administración financiera. Editorial Mc Graw Hill, México, 1993.
- 10.- Martínez López, Nelda Ruth. Economía II Administración. Editorial Limusa, México 1990.
- 11.- Ortega Ochoa, Rosa María. Análisis Financiero. Editorial PAC, México 1992.
- 12.- J. Gitman, Lawrence. Fundamentos de administración financiera. Editorial Harla, México, 1998.
- 13.- C. Van Home, James. Fundamentos de administración financiera. Editorial Prentice Hall Hispanoamericana, México, 1994.
- 14.- W. Jonson, Robert. Administración financiera. Editorial Continental, México, 1998.
- 15.- Fred Weston, J. Administración financiera de empresas. Editorial Interamericana, México, 1994.

- 16.- J. Gitman, Lawrence. Administración financiera básica. Editorial Oxford University Press México, México, 1999.
- 17.- R. Emery, Douglas. Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Person Educación, México, 2000.
- 18.- Perdomo Moreno, Abraham. Administración financiera de inversiones 1. Editorial ECASA, México, 1993.
- 19.- Perdomo Moreno, Abraham. Elementos básicos de administración financiera. Editorial ECASA, México, 1991.
- 20.- Zvi Bodie, C. Merton, Robert. Finanzas. Editorial Prentice Hall, México, 1999.
- 21.- Ley General de Sociedades Mercantiles. Editorial Porrúa, México, 2000.
- 22.- Ramírez, Noel. Contabilidad Administrativa. Editorial Mc Graw Hill. México, 2000.
- 23.- A. Viscione, Jerry. Análisis Financiero. Principios y Métodos. Editorial Limusa, México, 1998.
- 24.- E. Bolten, Steven. Administración Financiera. Editorial Limusa, México, 1984.