

106-22
64

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO**



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN

ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS DE UNA EMPRESA MANUFACTURERA
DE ROPA.

T E S I S
QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN ADMINISTRACION
P R E S E N T A
ABRAHAM ROSAS CLARA

ASESOR: C.P. JORGE LOPEZ MARIN

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO MEX.

2003

A

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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



ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

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

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

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

ATN: Q. Ma. del Carmen Garcia 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:

Análisis e Interpretación de los Estados Financieros de una Empresa Manufacturera de Ropa

que presenta el pasante: Abraham Rosas Clara
con número de cuenta: 09857095-5 para obtener el título de:
Licenciado en Administración

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

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 03 de Abril de 2003

PRESIDENTE LAE. Arturo Sánchez Mondragón

VOCAL C.P. Jorge López Marín

SECRETARIO M.A. José Luis Morales Pruneda

PRIMER SUPLENTE C.P. Arturo León León

SEGUNDO SUPLENTE M.A. Rodolfo Rojas Tovar

AGRADECIMIENTOS

A DIOS

Por brindarme salud y rodearme de personas especiales, pero sobre todo por ayudarme a hacer realidad el objetivo que había fijado desde la infancia.

PADRES

Deseo que este logro sea en reconocimiento a el apoyo, esfuerzo y dedicación que han tenido con toda su familia, ya que ustedes han sido un pilar sumamente importante en la consecución de este trabajo.

AMIGOS

Porque ha sido maravillosos compartir una etapa sumamente importante en mi vida con amigos extraordinarios a los cuales aprecio, quiero y admiro, por brindarme sin condición alguna su cariño, confianza y apoyo.

*Deseo que todo lo que encuentren en su camino sea salud, felicidad y éxito.
Muchas gracias.... Francisco Javier, Alejandra, Víctor Daniel, Miriam,
Roberto Carlos, Mauricio, Joaquín, Henkel, Ericka, Eduardo, Víctor Manuel,
Cristian, Gabriel, Miguel.*

UNAM - FES-QUAUTTLÁN

A la institución educativa más grande de México por permitirme ser parte de su grandeza y ser el medio que me forjó como persona y profesional, en cuyas instalaciones he vivido grandes experiencias y sobre todo conocer amigos y profesores muy importantes en mi vida.

C. P. JORGE LÓPEZ MARÍN

Con cariño y admiración a uno de los mejores profesores de la facultad, que he tenido el placer de conocer en mi trayectoria académica por todas las recomendaciones y consejos aportados que han enriquecido a mi persona y profesión, pero sobre todo por el compromiso y disposición que tuvo conmigo para la elaboración y revisión de mi trabajo de tesis.

SINDDALES

Por brindarme el tiempo y la atención necesaria para la revisión y presentación final de este trabajo.

PROFESORES

Dirigido especialmente para los profesor Gonzalo Márquez Cervantes y Francisco Ramírez Ornelas por el tiempo y atención que tuvieron para hacer de nosotros los mejores en nuestras áreas y dejar en alto el nombre de nuestra universidad en cualquier campo que nos presentemos, pero sobre todo por los consejos y valores que nos inculcaron para hacer de nosotros personas de provecho y sobre todo ser los mejores profesionales.

ÍNDICE

PÁG.

OBJETIVO	I
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	II
HIPÓTESIS	III
INTRODUCCIÓN	I
CAPÍTULO 1. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA	
1.1. Antecedentes.....	4
1.2. Concepto.....	8
1.3. Funciones.....	10
1.4. Objetivos.....	12
1.5. Sectores de estudio financiero.....	15
1.5. Relación de las finanzas con áreas funcionales.....	16
1.6. El administrador financiero.....	17
1.7. Funciones y objetivos del administrador financiero.....	19
CAPÍTULO 2. ESTADOS FINANCIEROS	
2.1. Concepto.....	24
2.2. Objetivos.....	25
2.3. Finalidades.....	26
2.4. Características.....	28
2.5. Limitaciones.....	29
2.6. Clasificación.....	31
2.7. Reglas de Presentación.....	35

CAPÍTULO 3. ANÁLISIS FINANCIERO

3.1. Generalidades.....	38
3.2. Información previa al análisis.....	38
3.3. Métodos Estáticos o verticales.....	41
3.3.1. Porcentos Integrales.....	41
3.3.2. Razones Financieras.....	42
3.3.2.1. Razones Simples.....	43
3.3.2.2. Razones Estándar.....	55
3.3.3. Método Dupont.....	58
3.3.4. Punto de Equilibrio.....	60
3.4 Método Dinámicos u Horizontales.....	61
3.4.1. Procedimiento de Variaciones.....	62
3.4.2. Procedimiento de Tendencias.....	63
3.4.3. Control Presupuestal.....	65
3.4.4. Métodos Gráficos.....	69

CAPÍTULO 4. CASO PRACTICO.....	71
---------------------------------------	-----------

ANEXOS.....	91
--------------------	-----------

CONCLUSIONES.....	101
--------------------------	------------

BIBLIOGRAFÍA.....	103
--------------------------	------------

OBJETIVO

Efectuar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa utilizando los métodos de análisis financiero que nos permitan estar en posibilidad de efectuar correcciones administrativas y financieras, así como proponer alternativas para una mejor operación.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Es importante considerar en las organizaciones los métodos de diagnóstico y evaluación financiera que nos permitan detectar y diagnosticar anomalías provocadas por deficientes decisiones administrativas, así como la aplicación oportuna de medidas correctivas, que nos permitan conocer a tiempo los riesgos, las oportunidades, fortalezas y debilidades que puedan presentarse.

¿Es importante para las organizaciones el análisis de los estados financieros?

HIPÓTESIS

Al efectuar un diagnóstico financiero en forma continua nos permitirá eficientar la operación hacia niveles de calidad y eficiencia.

PAGINACIÓN DISCONTINUA

INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN

A causa de la actual situación económica, política y social que vive nuestro país debido en gran parte a la apertura comercial que se presenta a nivel mundial, la administración financiera retoma un papel sumamente importante en las organizaciones, ya que se vuelve cada vez más compleja e importante debido al crecimiento y a la prosperidad de las empresas. Afortunadamente, este aumento de complejidad e importancia en el área administrativa ha ido acompañado por mejoras significativas en las técnicas o herramientas disponibles para la toma de decisiones.

El éxito o fracaso de las empresas depende en gran medida de la Administración y de la correcta toma de decisiones que asuma esta, pero para tomar las decisiones apropiadas es necesario contar con información oportuna, veraz y confiable para poder comprender su funcionamiento y detectar las posibles áreas con problemas.

En el desarrollo de esta investigación estudiaremos el contenido y estructura de los principales estados financieros ya que a través de la aplicación de varias técnicas financieras determinaremos la liquidez, solvencia, estabilidad, productividad y principalmente la tendencia del negocio.

En el primer capítulo comentaremos los aspectos históricos más sobresalientes que se han venido suscitando en las finanzas de las empresas, así como destacar la importancia del papel que juegan los administradores en las organizaciones como salvaguardas de la economía de las empresa, a través de la planeación y establecimiento de metas del negocio.

También mencionaremos los principales conceptos de Administración financiera que exponen autores conocedores de la materia, los objetivos y funciones principales de la administración financiera, así como las principales funciones que desempeñan los administradores.

En el capítulo dos conoceremos los estados financieros básicos que nos señalan los principios de contabilidad, así como la estructura y contenido de los estados financieros, además de su clasificación y por último mencionaremos las ventajas y limitaciones de cada uno de ellos.

En el tercer capítulo conoceremos las principales técnicas y herramientas de las que se vale actualmente la administración para evaluar la situación financiera de las organizaciones de tal forma que nos ayude a elaborar la proyección y mejoramiento del sistema operativo y administrativo de la empresa.

Para finalizar analizaremos la situación financiera de la empresa manufacturera "Emporio Di Moda, S. A. DE C. V.", utilizando las principales técnicas de análisis financiero investigadas, que se adapten a las necesidades que requiere la organización para aportar soluciones que mejoren el desempeño operativo y administrativo de la organización.

CAPÍTULO

1

ADMINISTRACIÓN

FINANCIERA

1.1. Antecedentes

El origen de la administración se remota a la etapa del Comunismo Primitivo en donde el hombre al convertirse en nómada comienza a desarrollar las fuerzas productivas y por lo tanto empieza a darse la división del trabajo comunitario. Lo anterior da como consecuencia el nacimiento de una organización incipiente.

La administración clásica nace con los griegos y los romanos, cuya aportación más sobresaliente se refiere a la organización de tipo social y militar cuyo propósito era obtener el dominio de ciertas regiones y como consecuencia, el cobro de impuestos. Por otro lado contamos con la legislación Romana como una aportación referido a la forma de organización que tenía este pueblo, la cual ha servido de base para la formulación de las leyes de la mayor parte del mundo.

En la Etapa feudal se tiene conocimiento de un retroceso en la Administración, caracterizándose porque el señor feudal, se convierte en un administrador incipiente de los bienes que producen sus siervos y sobre el consumo de los mismos, así como un organizador de los medios de defensa para el propio feudo y protección de sus siervos.

Así llegamos a la Revolución Industrial, la cual se caracterizó por la utilización de maquinaria y procedimientos adecuados a la producción en masa sin dejar fuera a los mecanismos de control, naciendo con ello la Administración Clásica, que se inició con Frederic Taylor y Henry Fayol.

Los primeros estudios de Taylor y Fayol permitieron a los administradores darse cuenta de que administrar no es sencillo, ya que se requiere de herramientas para llevarla a cabo en forma eficiente.

Con motivo de la Revolución Industrial se establece el aprovechamiento al máximo de los recursos de la organización para alcanzar sus fines, originando con ello la administración Financiera, aunque no delineada como actualmente se conoce.

La administración financiera ha evolucionado a través de los años como una rama autónoma de la economía. Los orígenes históricos de la disciplina coincidieron generalmente con el surgimiento de los mercados nacionales y el gran movimiento de fusiones a finales del siglo XIX y a principios del XX; es decir, después del frenesí por las combinaciones industriales, los administradores de las nuevas empresas enfrentaron las complejidades de presupuestar y financiar las operaciones de estos gigantes empresariales.

Algo de importancia particular en esta época fue el tamaño y la composición de las estructuras de los nuevos gigantes empresariales, lo cual; según Arthur S. Dewing, parecía ser el factor determinante para el éxito o fracaso de las empresas combinadas.

En efecto Dewing indica que las razones del alto número de fracasos empresariales al comienzo del siglo actual son atribuibles fundamentalmente a dos causas:

- 1) Una excesiva confianza en los bonos más que en las acciones, particularmente en las empresas de nueva creación. Esta preferencia por deuda a largo plazo produjo fuertes cargos fijos para las empresas, las cuales tuvieron que enfrentarse a los caprichos del lugar del mercado y a los ciclos de los negocios sin los beneficios de una política nacional estabilizadora.

- 2) Los pagos no garantizados de dividendos, aún durante periodos de utilidades declinantes, lo que debilitó aún más la viabilidad de las empresas.

De este modo, en medio de fuertes polémicas, eruditos de aquella época tales como Dewing fueron capaces de delinear los problemas principales que han preocupado a la disciplina de la administración financiera desde sus orígenes hasta los tiempos modernos.

Estos problemas son: el tamaño y la composición de los pasivos de la empresa, la mejor (óptima) combinación de pasivos y capital contable, las políticas de dividendos de la empresa, el tamaño y la composición de los activos de la empresa, y la valuación del mercado de los valores de la empresa.

El desarrollo de la administración financiera durante las cuatro primeras décadas del siglo XX estuvo más o menos condicionado por los cambios que se observaron tanto en el medio socioeconómico como en el legal del país. Durante la segunda década de este siglo, Estados Unidos presenció un surgimiento intempestivo de nuevas industrias, por ejemplo:

El radio, la química, el acero, el automóvil el nacimiento de campañas publicitarias a nivel nacional y el mejoramiento de los sistemas de distribución, así como la euforia por márgenes de utilidad altos. El impacto de este desarrollo sobre la administración financiera se manifestó en un mejoramiento de los métodos de planeación y control, preocupación por la liquidez y por un mayor interés en las ventajas e implicaciones de la estructura financiera. Entonces llegaron los años 30, que trajeron consigo una severa depresión económica. La reorganización resultante en los

negocios y la legislación del "New Deal" dirigieron la atención de la disciplina hacia los problemas de liquidez, solvencia, y estructura financiera.

Sin embargo, no fue hasta la década de los años 50 que la administración financiera dirigió su atención hacia nuevas metas y al desarrollo de alguna metodología importante; es decir, conforme los hombres de negocios observaron la expansión de la posguerra y el restablecimiento de una política monetaria de paz, el interés cambió del análisis de productividad a la generación de flujo de efectivo, con un resultante desinterés por el antes favorecido análisis de razones financieras. Al mismo tiempo, en los estudios se consideraron los procedimientos y controles internos de administración, tales como presupuestos de efectivo, antigüedad de las cuentas por cobrar y administración de los inventarios. En perspectiva, este periodo fue testigo de un cambio definido en las apreciaciones que realizaba el analista externo para conocer a la empresa y el más funcional papel del administrador interno. Fue también durante este periodo, específicamente en el año de 1952, que los conceptos de selección de una cartera de inversiones y de diversificación fueron expuestos totalmente por primera vez.

El periodo 1950-1960 vio progresar la disciplina a pasos gigantescos. Como respuesta al mejoramiento de las oportunidades nacionales e internacionales, al tremendo progreso tecnológico y al gran interés que los inversionistas del mercado pusieron en el crecimiento, la administración financiera continuó evolucionando mediante el mejoramiento de su metodología y la redefinición de sus problemas principales. Por ejemplo, las oportunidades de inversión y los medios de financiamiento fueron visualizados como componentes integrales del proceso de valuación de mercado. En concordancia con el desarrollo analítico, la administración financiera se enriqueció con la disponibilidad de medios computacionales a gran escala, que permitieron a quienes tomaban decisiones utilizar bases

masivas de datos al probar técnicas tales como modelos para la selección de carteras de inversiones, programación matemática y simulación. Este periodo también fue testigo de un notable interés en las finanzas y negocios internacionales y de una renovada preocupación por los efectos de las fusiones de empresas y de instituciones financieras de gran magnitud sobre los movimientos del nivel de precios.

Finalmente, el periodo comprendido entre la segunda mitad de los sesenta y la década de los setenta se caracterizó por cierto número de interesantes avances. En el área administrativa y en el mercado se observó una renovadora preocupación por la liquidez y por los márgenes de utilidad. La corta pero nefasta recesión en el mercado de acciones aterrorizó en la misma forma a los administradores y a los inversionistas vista la fragilidad del sistema económico y produjo un alto número de despojos, reorganizaciones y bancarrotas.

Actualmente las Finanzas reconocen la utilidad o pérdida generada por el proceso inflacionario y con ello se moderniza aún más esta herramienta, en la búsqueda de la asignación de un valor real a los recursos que tiene la organización, tratando de reconocer los cambios que origina la pérdida en el poder adquisitivo y adecuar la información para la toma de decisiones.

1.2. Conceptos de Administración Financiera

La Administración Financiera es una herramienta que ha cobrado gran importancia en la actualidad, en un campo en el que intervienen distintas disciplinas profesionales y cuya eficiencia se sustenta en una preparación académica sólida y una amplia experiencia en la materia.

A continuación hacemos mención de algunos de los conceptos más importantes de reconocidos autores:

1 - Perdomo Moreno Abraham nos dice:

“ Es una fase de la administración general, que tiene como objetivos: optimizar el patrimonio, captar fondos y recursos por aportaciones y préstamos: coordinar el capital de trabajo, inversiones y resultados: recopilar , estudiar e interpretar los datos e información pasada y futura para tomar decisiones acertadas y alcanzar las metas propuestas y fijadas por la empresa”.¹

2 – C. Philippatos George nos dice:

“ La Administración Financiera estudia las decisiones administrativas, que conducen a la adquisición y al financiamiento de activos circulantes y fijos para la empresa ”.²

3 - Moreno Fernández Joaquín menciona:

“ La administración Financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa propósitos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlos ”.³

¹ “Elementos Básicos de la Administración”, Ed. ECASA., Pág. 1.

² “Fundamentos de Administración Financiera”, Ed. Limusa, Pág. 11.

³ “Las finanzas en las Empresas”, Ed. I.M.E.F., Pág. 6.

4 – Stevenson Richard, A. Menciona

“ La administración Financiera es el medio para obtener fondos y los métodos para administrar y aplicar los recursos financieros que requiere la misma”.⁴

Después de analizar los diversos conceptos que exponen los diferentes autores, podemos decir a nuestro juicio que la administración financiera es:

“Una función administrativa que tiene como objetivo primordial salvaguardar la economía de las organizaciones, por medio de la captación de fondos y recursos, así como la correcta aplicación y manejo de los mismos en cada una de las áreas que así lo requiera”

1.3. Funciones de la Administración Financiera

La condición real y la importancia de la función financiera dependen en gran parte del tamaño del negocio. Cuanto más grande sea la compañía más alto será el grado de especialización de tareas y mayor la proliferación de posiciones y departamentos. Una compañía más pequeña consolidaría muchos deberes en menos departamentos. A medida que crece la empresa la importancia de la función financiera da por resultado normalmente la creación de un departamento financiero separado.

⁴ “Fundamentos de Finanzas”, McGraw Hill, Pág. 5.

Inicialmente la función financiera puede ocuparse solamente de las funciones de crédito, es decir, evaluar, seleccionar y mantenerse al corriente de los clientes a quienes se ha concedido crédito. A medida que crece la organización, se presta atención a la evaluación de la posición financiera de la empresa y a la adquisición de financiamiento a corto plazo. Cuando la empresa se aproxima a la gran escala, la función financiera crece hasta incluir decisiones relacionadas con la adquisición de activos fijos, obtención de fondos para financiar activos fijos y la distribución de las utilidades corporativas entre los dueños.

Las decisiones administrativas incluyen primordialmente la supervisión de mantener la solvencia de la empresa, obteniendo los flujos de caja necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos de la empresa.

Aunque las funciones financieras generalmente se llevan a cabo por personal especialmente asignado a esas tareas, muchas decisiones financieras de grandes empresas son tomadas y ejecutadas por personal no financiero de otras áreas que también participan frecuentemente en el proceso de toma de decisiones financieras.

En suma podemos decir que las funciones financieras en una organización se concentran en las siguientes cinco funciones:

1.- Financiamiento e inversiones: supervisión de la caja de la empresa y otros activos líquidos, búsqueda de fondos adicionales cuando fueren necesarios, e inversión de fondos en proyectos.

2.- Contabilidad y control: mantenimiento de registros financieros; control de actividades financieras; identificación de desviaciones de lo planeado y ejecución eficiente; y administración de nómina, cuestiones de impuestos, inventarios, activos fijos y operaciones de computador.

3.- Pronósticos y planeación a largo plazo: pronóstico de costos, cambios tecnológicos, condiciones del mercado de capital, fondos necesarios para inversión, retornos en proyectos de inversión propuestos, y demanda del producto de la empresa; y utilización de pronósticos y datos históricos para planear futuras operaciones, por ejemplo, planeación de servicios y usos de efectivo.

4.- Fijación de precios: determinación del impacto de políticas de precios en la rentabilidad.

5.- Otras funciones: crédito y cobranzas, seguros y planeación de incentivos(pensiones, planes de opción, etc.).⁵

1.4. Objetivos

Los objetivos de la empresa se basan principalmente en preferencias de los propietarios y en el medio ambiente legal y económico; sin embargo, los objetivos buscados por la empresa pueden ser afectados por las actitudes de la dirección.

⁵ Lawrence D. Schall, "Administración Financiera". Ed. Mc Graw Hill, Pág. 10.

Para que un administrador financiero pueda tomar las decisiones atinadas es necesario que comprenda perfectamente bien cuál es el objetivo de la empresa, ya que una decisión precisa del objetivo de la empresa es esencial para el desarrollo de cualquier teoría financiera.

Es por esto que la dirección debe adoptar políticas que sean legítimas y que satisfagan los deseos de los accionistas aunque estas suelen estar continuamente influidas por factores legales y económicos. Los accionistas quieren que el valor de sus intereses como propietarios sea tan alto como sea posible, lo que significa una política de la empresa que haga énfasis en las utilidades. Con pocas excepciones, el estándar de ejecución, utilizado por los accionistas y la dirección, es la rentabilidad. Por supuesto, la maximización del valor de la acción regularmente significa obediencia de las leyes, tales como estatutos antipolución, que obligan a las empresas a proteger los intereses de la sociedad.

Las finanzas también abarcan el estudio de mercados financieros e instituciones, y las actividades de gobiernos, con énfasis en aquellos aspectos relacionados con decisiones financieras de individuos y compañías. Una familiaridad con las limitaciones y oportunidades suministradas por el medio ambiente institucional es crucial para el proceso de toma de decisiones de individuos y empresas. Además, las instituciones financieras y los gobiernos tienen problemas financieros comparables a los de los individuos y empresas. El estudio de esos problemas es una parte importante del campo de las finanzas.

La administración financiera para su estudio puede enfocarse desde diversos puntos de vista, pero indudablemente cualquier empresa que desee tener un eficiente funcionamiento en su organización es sumamente importante que realice las siguientes funciones:

- ❖ **Análisis financiero**
- ❖ **Planeación financiera**
- ❖ **Control financiero**

Derivado de las funciones anteriormente mencionadas se desprenden a continuación los principales objetivos que persiguen las organizaciones:

- 1.- Obtener fondos y recursos financieros.**
- 2.- Manejo correcto de dichos fondos.**
- 3.- Destinarlos óptimamente a las áreas de oportunidad.**
- 4.- Administrar el capital de trabajo.**
- 5.- Administrar las inversiones.**
- 6.- Administrar los resultados.**
- 7.- Presentar e interpretar la información financiera.**
- 8.- Tomar decisiones acertadas.**
- 9.- Maximizar utilidades y control contable a largo plazo.**
- 10.- Contar con válvulas de seguridad para la obtención de fondos cuando se necesite.**

1.5. Sectores de Estudio Financiero

Las principales áreas del estudio financiero son la administración financiera personal, la estructura y operación del mercado financiero, la administración financiera dentro de una organización y las finanzas a nivel gubernamental.⁶

Administración financiera personal.

Es el estudio de las decisiones financieras tomadas por personas y por unidades familiares ajenas a las organizaciones.

Estructura y operación del mercado financiero.

Es el estudio financiero que se realiza a los mercados e instituciones financieras de todo el mundo debido a los cambios tan rápidos que se presentan y el impacto social que traen como resultado.

La Administración financiera de las organizaciones.

Debido a los cambios constantes que se han venido presentando en los mercados financieros internacionales, las organizaciones han restringido los aspectos financieros ha personal capacitado, para solucionar los problemas económicos con que se enfrenta.

Las Finanzas en el gobierno.

Están enfocadas a analizar las decisiones financieras del sector público, tales como la forma en que se distribuyen los ingresos captados por los impuestos (presupuesto de egresos).

⁶ Stevenson Richard A., Op. Cit, Pág. 10

1.6. Relación de las Finanzas con Áreas Funcionales.

Las finanzas están estrechamente ligadas con la contabilidad y la economía e interactúa en áreas tales como mercadotecnia, administración de recursos humanos y métodos cuantitativos.⁷

El proceso contable produce una de las materias primas esenciales que se necesitan para tomar decisiones financieras: Los datos financieros tanto a nivel personal como de la organización.

Con demasiada frecuencia el proceso de mercadotecnia pronostica las ventas. Después, quien toma las decisiones financieras determina las dimensiones financieras de los pronósticos.

La administración de recursos humanos y la administración de inversiones de las personas tienen consideraciones financieras importantes. A nivel personal, los individuos necesitan decidir cuestiones tales como si es conveniente financiar su propia educación más allá de la escuela media superior. A nivel de organización, las empresas deben decidir si sería redituable financiar una capacitación especial para sus empleados.

También se analizan los datos cuantitativos , presentándose instrumentos tales como métodos de pronósticos que utilizan análisis de regresión, así como los métodos para calcular el valor actual.

⁷ Stevenson Richard A., Op. Cit., Pág. 10, 11.

1.7. El Administrador Financiero

El administrador financiero desempeña un papel dinámico en el desarrollo de una empresa moderna, aunque esto no siempre ha sido así. Hasta alrededor de la primera mitad del siglo pasado, dichos profesionales básicamente reunían los fondos y administraban la posición en efectivo de la empresa, y eso era casi todo.

En la década de los 50, el incremento en la aceptación de los conceptos del valor presente provocó que los administradores financieros ampliaran sus responsabilidades y se interesaran en la selección de los proyectos de inversión de capital.

En la actualidad los factores externos tienen un impacto cada vez mayor en el administrador financiero. La elevada competencia corporativa, los cambios tecnológicos, la volatilidad en las tasas de interés y en la inflación, la incertidumbre económica mundial y las inquietudes éticas sobre ciertos negocios financieros deben tratarse sobre una base prácticamente diaria. Más aún, estos requieren gran flexibilidad, con el fin de hacer frente al cambio constante. Sencillamente, la "vieja forma de hacer las cosas" no es lo bastante buena en un mundo donde las formas antiguas pronto quedan en desuso.

La capacidad de adaptación del administrador financiero para adaptarse al entorno siempre cambiante, de planear con eficiencia la cantidad apropiada de fondos a utilizar en la empresa, de supervisar la asignación de estos fondos y obtención de los mismos, así como la selección y evaluación de proyectos de inversión, planeación de las estrategias de mercadeo y fijación de precios de la compañía, afectarán el éxito de su empresa así como la economía en general.

Las razones para el aumento en importancia y la ampliación del alcance de sus obligaciones radica en el crecimiento en la escala de operaciones de las empresas, de su mayor complejidad, en la ampliación de mercados, fusiones, adquisiciones, problemas fiscales y aspectos antimonopolísticos ; todo esto requirió que el administrador financiero adquiriera conocimientos al respecto y proporcionara mayor tiempo dedicado a la planeación.

El administrador financiero dentro del proceso de toma de decisiones debe poseer la capacidad de análisis para conocer los posibles alcances de sus decisiones.

De acuerdo al punto de vista de Richard A. Stevenson, es posible identificar cuatro niveles de comprensión financiera. Esos cuatro niveles son: 1) el descriptivo, 2) el teórico, 3) el de aplicación y 4) los niveles de sociedad.⁸

El primer nivel de comprensión es el descriptivo. La persona que toma las decisiones financieras debe saber cómo operan los mercados financieros y que instituciones existen para atender necesidades financieras. Para escoger entre diversas alternativas de financiamiento o de inversión. Quien toma las decisiones financieras debe de conocer los diversos tipos de instrumentos financieros que existen, tales como acciones y bonos.

El segundo nivel de comprensión financiera es el teórico. A parte del conocimiento descriptivo, se deben de desarrollar algunas ideas acerca de por qué el sistema opera en la forma en que lo hace y cómo es que sus diversos factores se interrelacionan. Por ejemplo, ¿cómo interactúa la cantidad de dinero en existencia con factores tales como interés, inflación, desempleo y precio de acciones.

* Stevenson Richard A., Op. Cit., Pág. 8

En el tercer nivel, es el de aplicación, quien toma las decisiones financieras aplica su conocimiento y teoría financiera a las decisiones cotidianas.

El cuarto y último nivel es el de sociedad. Cual será el impacto de las decisiones en la sociedad.

1.8. Funciones y Objetivos del Administrador Financiero

El administrador financiero juega un papel importante en la operación de la empresa. Para entender la razón de esto, debemos examinar detenidamente el papel de la función financiera dentro de la empresa, las funciones claves del administrador financiero y su objetivo general.

El objetivo del administrador financiero debe ser alcanzar los objetivos de los dueños de la empresa. En el caso de corporaciones, los dueños de la empresa no son usualmente sus directivos. La función del administrador no es satisfacer sus propios objetivos, que pueden incluir el aumento de sus propios sueldos, hacerse famosos o conservar su posición. Es más bien satisfacer en la forma más amplia los intereses de los dueños (accionistas). Es de presumir que si tienen éxito en sus esfuerzos, también satisfagan sus objetivos personales.

Como mencionamos anteriormente las funciones que realiza el administrador dependen en gran medida de las funciones financieras que se desempeñen dentro de la organización. Es por esto que el administrador financiero deberá cumplir con tres funciones básicas: Análisis financiero, Planeación financiera, Control financiero.⁹

Análisis de datos financieros.

Esta función se refiere a la transformación de datos financieros a una forma que pueda utilizarse para controlar la posición financiera de la empresa, a hacer planes para financiamientos futuros, evaluar la necesidad para incrementar la capacidad productiva y a determinar el financiamiento adicional que se requiere. El cumplimiento adecuado de esta función es necesario si el administrador financiero debe ejecutar sus otras funciones básicas de determinar la estructura de capital y activos de la empresa.

Planeación financiera.

La función de planeación es una de las más retadoras e interesantes de todas las funciones del administrador financiero. Debido a que frecuentemente participa en la planeación a largo plazo de la compañía, deberá empezar con una visión amplia y general de las operaciones de la empresa. Estará primero interesado en los planes a largo plazo concernientes a la expansión de la planta, reemplazo de la maquinaria y equipo u otros desembolsos que habrán de causar grandes fugas de efectivo del negocio. Con base en su conocimiento de estos planes y de los pronósticos de ventas para un futuro cercano, el administrador financiero debe estimar los flujos de entradas y salidas de efectivo para el negocio en un futuro cercano.

⁹ Perdomo Moreno A., Op. Cit., Pág. 4

Control Financiero

Estudia y evalúa simultáneamente el pasado y futuro para detectar y corregir las variaciones y alcanzar las metas y objetivos propuestos y fijados por la empresa, mediante la acertada toma de decisiones.

Una última función del administrador financiero es la de trabajar en aquellos problemas poco frecuentes, pero complicados, que surgen en la vida de un negocio.

Debido a que las decisiones financieras se toman generalmente en un mundo de incertidumbre, con frecuencia, la investigación y el desarrollo por parte de quien toma las decisiones pueden ayudar a minimizar la incertidumbre que rodea a una decisión, pero, algunas veces, quien toma las decisiones no tiene otra alternativa que proceder con información limitada y tomar la mejor decisión posible.

Principales Decisiones Financieras

La función de Análisis financiero trae consigo decisiones de administración financiera que pueden dividirse en tres grandes áreas: las decisiones de inversión, financiamiento y administración de activos.

Decisión de Inversión

Esta es la más importante de las tres decisiones principales de la empresa. Comienza con la determinación de la cantidad total de activos que se necesita para mantener la empresa.

Decisión de Financiamiento

La segunda decisión principal de la empresa, es la de financiamiento. Aquí, el administrador financiero está interesado en la composición del pasivo de la hoja de balance. Si se observan las mezclas de financiamiento de diversas industrias, se verán diferencias notables.

Una vez que se ha decidido la mezcla de financiamiento, el administrador financiero aun debe determinar la mejor manera de adquirir los fondos necesitados. Debe entender los procedimientos para obtener un préstamo a corto plazo, un acuerdo de arrendamiento a largo plazo, o la negociación de una ventana de bonos o de acciones.

Decisiones de Administración de Activos

La tercera decisión importante de la empresa es la de administración de activos. Una vez que se han adquirido los activos y se ha suministrado el financiamiento apropiado, aun se deben administrar estos activos con eficiencia. El administrador financiero tiene diversos grados de responsabilidad sobre los activos existentes. Las responsabilidades requieren mayor énfasis en la administración de los activos circulantes que en la de los activos fijos.

CAPÍTULO
2
ESTADOS
FINANCIEROS

Estados Financieros

La información financiera que genera una empresa es muy amplia y extensa, ya que gran parte de ella está diseñada como herramienta administrativa. Sin embargo no toda la información que se genera dentro de la empresa es de utilidad puesto que lo primordialmente requerido son los estados financieros básicos. Porque son de primera necesidad para la gerencia, para que ésta pueda desprender sus conclusiones sobre cómo está cumpliendo la empresa con sus objetivos financieros.

Los Estados Financieros reflejan todo el conjunto de conceptos de operación y funcionamiento de las empresas, toda la información que en ellos se muestra debe servir para conocer todos los recursos, obligaciones, capital, gastos, ingresos, costos y todos los cambios que se presentaron en ellos a cabo del ejercicio económico, para apoyar la planeación y dirección del negocio, tomar decisiones, analizar y evaluar los resultados de los encargados de la gestión, ejercer control sobre los rubros económicos internos y para contribuir a la evaluación del impacto que esta tiene sobre los factores sociales externos.

2.1. Concepto de Estados Financieros

Son documentos primordialmente numérico que proporciona informes periódicos o a fechas determinadas sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa. ¹

¹ Langarica Calvo, Cesar. "Análisis e Interpretación de Estados Financieros", Ed. P.A.C. Pág. 5

Son documentos contables, esencialmente numéricos que presentan la situación financiera de una empresa a una fecha cierta y los resultados que obtuvo en un periodo determinado.²

Es un documento fundamentalmente numérico, en cuyos valores se consigna el resultado de haberse conjugado los factores de la producción por una empresa, así como de haberse aplicado las políticas y medidas administrativas dictadas por los directivos de la misma, y en cuya formulación y estimación en valores intervienen las convenciones contables y juicios personales de quien los formula; a una fecha o por un periodo determinado.³

Como observamos los conceptos mencionados anteriormente no difieren mucho el uno del otro, por lo que retomando parte de los conceptos anteriores nuestro concepto es el siguiente:

"Son documentos que presentan la situación financiera de una empresa a una fecha o periodo determinado, que se derivan de las decisiones administrativas establecidas y cuyo objetivo primordial es proporcionar información para tomar decisiones"

2.2. Objetivo de los Estados Financieros

Los estados financieros principales deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y los cambios en la situación financiera (flujo de fondos) por un periodo determinado.

² Gómez López, Ernesto Javier. " Análisis e Interpretación de los Estados Financieros", Ed. ECAFSA. Pág. 15

³ Pérez Harris, Alfredo. "Los Estados Financieros: Su Análisis e Interpretación" ,Ed. ECASA. Pág.11

Los estados financieros principales deben servir para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la estructura financiera, la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y reutilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.
- Son una herramienta fundamental para el manejo de la administración de la misma, en función del establecimiento de políticas y el conseguir alcanzarlas.⁴

2.3. Finalidad de los Estados Financieros

Hace ya tiempo se consideraba que los estados financieros se debían de formular casi exclusivamente para fines y conocimientos del contador de la empresa, ya que éstos le permitirían conocer si las cuentas de mayor habían sido operadas correctamente. Esta consideración ha evolucionado en su totalidad y actualmente los estados financieros se preparan con fines eminentemente informativos, la importancia de ellos radica precisamente en la utilidad que pueden brindar como medio de información oportuna, fehaciente y accesible a ejecutivos y accionistas, ya

⁴ Moreno Fernández, Joaquín. Op. Cit., Pág.5.

que con base en ellos podrán conocer resultados, tomar decisiones, elaborar planes y proyectos, elegir alternativas, etc.

La información contenida en los estados financieros, básicamente interesa a dos grupos, los que tienen intereses directos en la empresa y aquellos cuya relación es limitada.

I) DIRECTA

A) DUEÑO O ACCIONISTA

- ❖ La redituabilidad o productividad de su inversión.
- ❖ Como se ha administrado su inversión.
- ❖ Si con la inversión actual se pueden desarrollar los planes previstos.
- ❖ Conocer la estructura financiera de la empresa.
- ❖ Conocer los resultados obtenidos en el periodo.

B) A LOS EJECUTIVOS O FUNCIONARIOS

- ❖ Conocer si sus políticas administrativas, han sido congruentes con los objetivos estratégicos y de operación de la empresa.
- ❖ Si los planes y presupuestos fueron desarrollados de acuerdo a lo previsto en el periodo.
- ❖ Detectar fallas en la estructura financiera de la empresa.
- ❖ Tomar decisiones entre diversas alternativas.

C) OBREROS Y EMPLEADOS

- ❖ Les interesa conocer el resultado de la empresa, a fin de participar en el reparto de las utilidades.

II) INDIRECTOS

A) PROVEEDORES Y ACREEDORES EN GENERAL

- ❖ Como información base para el otorgamiento, aumento o suspensión de líneas de crédito, ampliación o reducción de plazos, etc.

B) INVERSIONISTAS

- ❖ Proporciona elementos de juicio que permiten considerar la conveniencia de invertir en una empresa. Si tales Estados Financieros se encuentran dictaminados por un Contador Público , su utilidad y confiabilidad será mayor.

C) BANCA

- ❖ Mediante su estudio y análisis podrá otorgar: créditos, financiamientos, líneas de descuento, etc.

D) DEPENDENCIAS GUBERNAMENTALES

- ❖ Para vigilar que el pago de impuestos haya sido correcto.⁵

2.4. Características

Los estados financieros son útiles, en virtud a estar estructurados de acuerdo a la filosofía de los principios de contabilidad generalmente aceptados. Por lo tanto los estados financieros deben ser: Universales, Periódicos, Oportunos y Confiables.⁶

⁵ y ⁶ Pérez Harris, Alfredo. Op. Cit., Pág. 12

Universalidad: La información que se proporcione debe ser clara y accesible, utilizando terminología comprensible con una estructura simple.

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

Oportunos. Se refiere al dato de disponer de los datos necesarios en el momento preciso, para la toma de decisiones, por lo regular en empresas medianas y grandes, los Estados Financieros deben de realizarse mensualmente y entregarse para informar y posteriormente proceder a su análisis.

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

2.5. Limitaciones de los Estados Financieros

La información que nos brindan los Estados Financieros, tal y como son de todos conocidos, no son lo suficientemente claros y explícitos para determinar y conocer otros factores que ayuden a mejorar la situación de la empresa en relación a la solvencia, estabilidad y productividad en que se ha venido desarrollando la vida del negocio, es por esto que el analista deberá poner en juego sus conocimientos para ir adicionando datos a los Estados Financieros, que le sirvan de base para opinar sobre la capacidad administrativa de la empresa.

En relación a la poca información que emana de los Estados Financieros, podríamos ejemplificar con otros técnicos que obtienen factores que sirvan para opinar sobre condiciones de mercado, fuentes de abastecimiento, problemas técnicos de la producción, etc., que son especialidades de economistas tratándose de los primeros casos señalados y de los ingenieros industriales para el último.

A continuación mencionamos las principales limitaciones que emanan de los Estados Financieros:

- 1.-Son informes provisionales y no definitivos. Debido a que las ganancias o pérdidas de la empresa sólo podría determinarse hasta el momento que se liquida o termina su existencia.
- 2.-Las operaciones se registran bajo juicios personales y principios de contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones.
- 3.-No son exactos matemáticamente. Debido a los valores que representan, porque los activos de la empresa se encuentran registrados a costos históricos y la moneda, no conserva su poder de compra y con el paso del tiempo, las operaciones pierden su significado a muy corto plazo, porque reflejan diferentes épocas y diferentes niveles de precios.
- 4.-No muestran todos los factores con que se determina la relación financiera, tales como los compromisos de compra, el prestigio comercial, la lealtad y honradez de los empleados, etc.

2.6. Clasificación de Estados Financieros



7

ESTADOS FINANCIEROS

- A) Estados Financieros Principales o Básicos
- B) Estados Financieros Secundarios o Accesorios
- C) Estados Financieros Proforma⁸

A) Estados Financieros Principales o Básicos

Los estados financieros básicos son históricos, porque informan de hechos sucedidos y son parte del marco de referencia para que el usuario general pueda ponderar el futuro. Sin embargo no son el único elemento que sirve para ello, ya que se requiere de información sobre aspectos de la economía, situación política, laboral, etc., para efectuar una evaluación razonable.

En base a estos principios de contabilidad generalmente aceptados, los estados financieros básicos son:

- El Balance General.
- El Estado de Resultados.
- El Estado de Variaciones en el Capital Contable.
- El Estado de Cambios en la Situación Financiera.

⁸ Pérez Harris, Alfredo. Op. Cit., Pág. 13

Balance General

Es el Estado que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa en una fecha determinada. Tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y de la participación de los accionistas.

Estado de Resultados

Es el estado que muestra las operaciones que ha tenido una empresa durante un período hasta llegar a los resultados obtenidos. Es principal y dinámico porque representa el movimiento de operaciones acumuladas por un periodo.

Estado de Cambios en la Situación Financiera

Es el Estado por medio del cual se obtienen las cifras que muestra los recursos de un negocio y la aplicación que de ellas hizo. Es un estado dinámico porque al comparar dos balances(estados estáticos) y determinar diferencias entre ambos, éstas nos indican el movimiento acumulado durante un período en las diferentes cuentas de nuestro balance.

Estado de Variaciones en el Capital Contable

Es un estado financiero básico que muestra las alteraciones sufridas en el patrimonio de los socios, es decir, en las diferentes clasificaciones del capital contable durante un lapso o periodo determinado.

La importancia de estos estados estriba en el interés que el accionista, socio o propietario de una empresa tiene en conocer las modificaciones que ha sufrido su patrimonio o la proporción que a él le corresponda

durante un ejercicio social o un periodo. En forma secundaria, el estado tiene interés porque muestra los dividendos repartidos, las segregaciones que se hacen de las utilidades para fines generales o específicos (traspasos a las reservas de capital), así como las cantidades que se encuentran disponibles de las utilidades para ser repartidas en forma de dividendos o para aplicarlas a fines generales o específicos

B) Estados Financieros Secundarios o Accesorios

Son aquellos que aclaran y analizan las cifras contenidas en los estados principales. Son necesarios como información complementaria y proporcionan elementos de juicio más extensos. Los estados financieros secundarios son fuente de datos que no obstante estar resumidos en los principales, aquí se aclaran, detallan o analizan.

Su división es la siguiente:

- Estado de Costo de Producción.
- Estado de Costo de lo Vendido.

Estado de Costo de lo Vendido

Este estado señala lo que ha costado vender algo, la denominación resulta bastante indicativa de su contenido en virtud de demostrar cuales han sido y a cuanto han ascendido las erogaciones necesarias para adquirir las mercancías destinadas a la venta.

Estado del 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 período determinado.

C) Estados Financieros Proforma

Este tipo de estados pueden presentar total o parcialmente situaciones o hechos por suceder, y se preparan con el objetivo de presentar la forma en que determinada(s) situaciones aún no consumadas pueden modificar la posición financiera de la empresa.

Basándose en los presupuestos que elabore una empresa pueden obtenerse estados financieros pro forma, debido a que en ellos se observa el plan financiero que consiste en presuponer una serie de factores y situaciones con mayor o menor detalle, como base para la realización de operaciones futuras y para el control de las mismas.

2.7. Reglas de Presentación

En la presentación de un estado financiero en general, deben proporcionarse algunos datos y seguir ciertas normas, que se denominan reglas generales de presentación y son:

Encabezado

Nombre de la empresa o del propietario.

Título del Estado Financiero.

Fecha a la que se presenta la información.

Tipo de moneda en que se expresa el Estado Financiero

Cuerpo

Contenido del Estado Financiero.

Calce

Nombre y firma del contador que elabora y autoriza el estado.

Nombre y firma del Director de la Organización o el Gerente General.

CAPÍTULO

3

ANÁLISIS

FINANCIERO

3.1. Generalidades

El análisis financiero, es el conocimiento que se hace de una empresa, mediante la aplicación de técnicas financieras que nos permita identificar los elementos descriptivos que integran los estados financieros, para conocer la base de sus operaciones y nos permita obtener conclusiones para dar una opinión sobre la buena o mala política administrativa seguida por el negocio sujeto a estudio.

Objetivo

Obtener suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa.

3.2. Información Previa al Análisis Financiero

1.- Alcance

- a) **Parcial**. Estudio de alguna de las funciones de la administración.
- b) **Total**. Estudio total de la política administrativa de la empresa.
- c) **Nota**: Se aconseja que el estudio se realice abarcando la totalidad, debido a que en forma parcial podría llegar a interpretaciones incorrectas por la íntima relación de las partes que integran una empresa.

II.- Obtención de datos de tipo económico administrativo

- a) Constitución de la Sociedad. Extractar los principales datos de la escritura constitutiva y actas de asamblea, obteniendo: fechas, capital, aumentos, actividades, nombres, etc.
- b) Actividades Actuales. Estudiar el giro actual de la empresa, así como los planes futuros.
- c) Contratos y Convenios. Extractar los existentes con: Instituciones de crédito, proveedores, comisionistas, fisco, etc.
- d) Estudio del Mercado. Observar la situación de la empresa según su capacidad de producción, descripción de los productos que fábrica, nicho de mercado, localización geográfica, ventas, competencia, etc., durante el tiempo que abarca nuestra revisión.

III.- Datos financieros externos.

La obtención de datos de terceros en México, es de lo más difícil; pero debe tenerse en cuenta que si está a la mano del analista dicha información debe aprovecharla por la gran utilidad que le reportará al emitir sus interpretaciones.

IV.- Requisitos contables

- a) Consistencia en la aplicación de los principios de Contabilidad.

- b) Consistencia en la presentación de los estados financieros. Utilizar las mismas cuentas, presentarlas con sus movimientos o saldos, de acuerdo a ejercicios anteriores.
- c) Dictamen de C. P. El analista debe tener un margen de seguridad de las cifras que se manejan.

V.- Estados Financieros y datos que solicita el analista

a) Estados Financieros Principales:

- 1.- Balance General
- 2.- Estado de Resultados
- 3.- Estado de Cambios en la Situación Financiera
- 4.- Estado de Cambios en el Capital Contable

b) Estados Financieros Secundarios:

- 1.- Estado de Costo de Producción
- 2.- Estado de Costo de Ventas

- c) Relaciones: De clientes, proveedores, gastos, etc. Es conveniente que la empresa le dé amplias facilidades de información.¹

¹Lagarica Calvo, César. Op. Cit. Pág. 12,13.

3.3. Métodos Estáticos o Verticales

Son aquellos que se efectúan entre estados financieros permanentes a un mismo periodo. La palabra vertical se aplica a este método debido a que el análisis y las comparaciones se hacen en un solo estado financiero y por consiguiente se trabaja con números de un mismo periodo sin poderse salir del marco impuesto por el mismo estado financiero.

En las comparaciones verticales el factor tiempo se considera incidentalmente y sólo como un elemento de juicio, debido a que este tipo de comparaciones se trata de obtener la magnitud de las cifras y sus relaciones a una fecha o periodo.

3.3.1. Procedimiento de Porcientos Integrales

Concepto

Los Porcientos integrales es el método de análisis financiero que nos permite sintetizar los estados para hacer más ágil su lectura y la comprensión que existe entre los rubros de estos. En el balance general o el estado de cambios en la situación financiera se pueden calcular Porcientos integrales parciales y totales.

Base del Procedimiento

El procedimiento de Porcientos integrales consiste "en la separación del contenido de los estados financieros correspondiente a una misma fecha o a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder

determinar la proporción que guarda cada una de ellos en relación con el todo”.

Los Porcientos Integrales Parciales se obtienen generalmente en Activo, Pasivo y Capital, su forma de calcularlos es dividir cada uno de sus rubros entre el total de este apartado. Los Porcientos Integrales Totales se calculan dividiendo cada uno de los rubros entre el total de Activo o Pasivo más Capital.

Aplicación

Su aplicación puede enfocarse a estados financieros estáticos, dinámicos, básicos o secundarios, etc., tales como balance general, estado de pérdidas y ganancias, estado del costo de ventas, estado de costo de producción, etc..

Desde luego, el 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 que se podrá determinar la probable anomalía de la empresa que es objeto de nuestro trabajo.

3.3.2. Razones Financieras

El método de razones financieras es la relación existente entre dos o más cantidades perteneciente a los estados financieros de una empresa. las razones financieras son utilizadas por analistas, inversionistas, prestamistas y gerentes para evaluar el desempeño y la condición financiera de una compañía. Estas razones se pueden agrupar en dos clases: Razones simples y Razones estándar.

3.3.2.1. Procedimiento de Razones Simples

Este procedimiento 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.

Ahora bien, por razón debemos entender:

- a) "La diferencia aritmética que existe entre dos cifras que se comparan entre sí", o bien:
- b) " La interdependencia geométrica que existe entre dos cifras que se comparan entre sí"

Luego entonces, existen dos clases de razones: las aritméticas y las geométricas; en las primeras, se aplican operaciones de suma o resta; y en las segundas se aplican operaciones de multiplicación y división.

En el procedimiento de razones simples se aplican razones geométricas puesto que las relaciones de dependencia son las que tienen verdadera importancia y no los valores absolutos que de las cifras de los estados financieros pueden obtenerse.

Clasificación

Las razones simples pueden clasificarse como sigue:

- a) Razones Estáticas
- b) Razones Dinámicas

- c) Razones Estático-Dinámicas
- d) Razones Dinámico-Estáticas

II. Por su significado o lectura:

- a) Razones Financieras
- b) Razones de Rotación
- c) Razones Cronológicas

III. Por su aplicación u Objetivos:

- a) Razones de Rentabilidad
- b) Razones de Liquidez
- c) Razones de Actividad
- d) Razones de Solvencia y Endeudamiento
- e) Razones de Producción
- f) Razones de Mercadotecnia, etc.²

Por su lectura

- ❖ Las razones financieras, son aquellas que se leen en unidades monetarias.
- ❖ Las razones de rotación, son aquellas que se leen en alternancias (número de rotaciones o vueltas al círculo comercial o industrial).
- ❖ Las razones cronológicas, son aquellas que se leen en días (unidad de tiempo, es decir, pueden expresarse en días, horas y minutos, etc.)

² Perdomo Moreno, Abraham. Op. Cit., Pág. 40 y 41

Por su objetivo

Las razones de rentabilidad, son aquellas que miden la utilidad, dividendos, réditos, etc., de una empresa.

Las razones de liquidez, son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo o en documentos cobrables de una empresa, etc.

Las razones de actividad, son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar, la eficiencia del consumo de materiales de producción, ventas, activos, etc.

Las razones de solvencia y endeudamiento, son aquellas que miden la porción de activos financiados por deuda de terceros, miden así mismo la habilidad para cubrir el interés de la deuda y compromisos inmediatos, etc.

Las razones de producción, son aquellas que miden la eficiencia del proceso productivo; la eficiencia de la contribución marginal, así como los costos y capacidad de las instalaciones.

Las razones de mercadotecnia, son aquellas que miden la eficiencia del departamento de mercados y del departamento de publicidad de una empresa, etc.

Aplicación

El procedimiento de razones simples para analizar el contenido de los estados financieros, es útil para indicar:

- a) Puntos débiles de una empresa
- b) Probables anomalías
- c) En ciertos casos como base para formular un juicio personal

El número de razones simples puede obtenerse de los estados financieros de una empresa, es ilimitado, en algunas con significado práctico, otras sin ninguna aplicación; luego entonces, 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.

Asimismo, en la aplicación de este procedimiento, el analista debe tener cuidado para no determinar razones que no tengan utilidades, es decir, se debe definir cuáles son los puntos o metas a las cuales se pretende llegar y, con base en esto, tratar de obtener razones con resultado positivo; luego entonces, el número de razones a obtener, variará de acuerdo con el objeto en particular que persiga el analista.

La aplicación del procedimiento de razones simples, tiene un gran valor práctico, supuesto que en general podemos decir que orienta al analista de estados financieros respecto a lo que debe hacer y cómo debe enfocar su trabajo final, sin embargo, debemos reconocer que tiene sus limitaciones, por lo tanto no debemos conferirle atributos que en realidad no le corresponden.

De acuerdo con la clasificación anterior podemos enterar que para cualquier análisis mediante las razones simples tendremos que tomar los estados financieros de la misma fecha o periodo, pero para nuestro estudio en particular nos adentraremos en el uso de las razones financieras desde el punto de vista de su aplicación u objetivos que a su vez desprenderán el uso de la clasificación por significado o lectura.

A continuación, estudiaremos brevemente algunas razones que en general y para fines didácticos consideramos de importancia, anticipando que no son las únicas que pueden emplearse, ni tampoco que deban aplicarse en su totalidad al mismo tiempo y en la misma empresa. Cabe mencionar que únicamente aplicaremos las razones de Liquidez, Actividad, Rentabilidad y Estabilidad.

Razones de Liquidez

Se entiende por liquidez la capacidad de pago que debemos de poseer en el momento oportuno que nos permita hacer frente a nuestras obligaciones financieras a corto plazo.

El número de razones de liquidez más ampliamente utilizadas son las que a continuación mencionamos:

A) Razón Circulante

$$\text{FÓRMULA:} \quad \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

LECTURA

Antes de ver la lectura de la anterior razón, expondremos que existen dos formas para leer cualquier razón; la primera denominada lectura positiva y la segunda lectura negativa; en la primera se inicia con el Antecedente y se finaliza con el Consecuente; en la lectura negativa se inicia con el Consecuente y se finaliza con el Antecedente.

Esta razón representa:

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

Ahora bien, en virtud de que la razón comprueba cantidad y no calidad es decir, la razón circulante mide sólo el valor total en dinero de los Activos Circulantes y de los Pasivos circulantes, se hace necesario estudiar a cada empresa en particular tomando en cuenta todas sus características y factores externos, para poder emitir un juicio preliminar, nunca definitivo; Por lo mismo, deben estudiarse individualmente cada partida del Activo y Pasivo circulante.

B) Razón severa, denominada también Prueba del Ácido

$$\text{FÓRMULA:} \quad \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

SIGNIFICADO:

Representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, empleando sus activos circulantes más líquidos, es decir, la razón representa el índice de solvencia inmediata de la empresa.

C) Razón de liquidez o pago inmediato.

$$\text{FÓRMULA:} \quad \frac{\text{Activo Disponible (caja y bancos)}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

SIGNIFICADO

Representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los Pasivos a corto plazo, es decir, la razón representa el Índice de solvencia inmediata de la empresa.

D) Razón de margen de seguridad

$$\text{FÓRMULA:} \quad \frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Pasivo circulante}}$$

SIGNIFICADO

Esta razón muestra la realidad de las inversiones tanto de los acreedores a corto plazo como la de los acreedores a largo plazo y propietarios, es decir, nos refleja, respecto del activo circulante, la importancia relativa de las dos clases de inversiones.

En la práctica, se aplica para determinar el límite de crédito a corto plazo por conceder o por solicitar.

Razones de Actividad

Comúnmente se utilizan para medir la velocidad o rapidez en que las cuentas se convierten en una venta efectiva, además de medir la eficiencia de las políticas de una empresa sirviendo como herramienta de análisis para evaluar como responden ante los cambios en el entorno económico.

A) Razón de Rotación de Cuentas y Documentos por Pagar de Proveedores.

$$\text{FÓRMULA: } \frac{\text{Compras} \quad \text{Netas}}{\text{Promedio de Cuentas y Documentos por Pagar de Proveedores}}$$

SIGNIFICADO

Esta razón nos indica el número de veces que se renueva el promedio de Cuentas y Documentos por Pagar de proveedores, en el periodo o ejercicio a que se refieren las compras netas. También para determinar la rapidez o eficiencia de pagos de la empresa; para estudio del, capital de trabajo, capacidad de pago, etc.

B) Razón de Rotación de Cuentas y Documentos Por Cobrar de Clientes

$$\text{FÓRMULA: } \frac{\text{Ventas} \quad \text{Netas}}{\text{Promedio de Cuentas y Documentos por Cobrar de Clientes}}$$

SIGNIFICADO

El número de veces que se renueva el promedio de clientes de la empresa en un ejercicio determinado, también para conocer la rapidez de cobros y la eficiencia de créditos.

C) Razón de Rotación de Inventarios

$$\text{FÓRMULA: } \frac{\text{Ventas} \quad \text{Netas}}{\text{Promedio de Inventarios a Precio de Venta}}$$

o bien

$$\text{FÓRMULA: } \frac{\text{Costo} \quad \text{de} \quad \text{Netas}}{\text{Promedio de Inventarios a Precio de Costo}}$$

SIGNIFICADO:

Esta razón nos indica la rapidez de la empresa en efectuar sus ventas; así mismo, la rapidez de consumo de materiales o materia prima y la rapidez de producción.

APLICACIÓN:

Se aplica para determinar la eficiencia de las ventas; también para presupuestar las compras de mercancías en empresas comerciales y de materias primas en empresas industriales; asimismo para conocer el número de días que permanecen en las bodegas los materiales antes de pasar el departamento de producción; y por último los días que permanecen las materias en las máquinas antes de transformarse en producto terminado. Y los días que permanecen en el almacén antes de ser vendidos.

Razones de Rentabilidad

Normalmente en la empresa se considera productividad los recursos generados por la inversión total, y por rendimiento aquellos generados por el patrimonio social.

A) Razón de Margen de Utilidad

$$\text{FÓRMULA: } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

SIGNIFICADO:

Esta es una razón financiera de extraordinaria importancia, ya que muestra la capacidad de una empresa para repercutir sus aumentos en costos.

B) Razón del Índice de Productividad o Rentabilidad

$$\text{FÓRMULA: } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

SIGNIFICADO:

Esta razón nos indica el índice (porcentaje) de utilidad que produce la empresa a los propietarios de la misma, respecto a la inversión realizada.

APLICACIÓN:

Se puede aplica esta razón, para determinar el Índice de Productividad de:

- 1°. Los propietarios cuando todos son socios o accionistas ordinarios.
- 2°. Los propietarios cuando existan socios o accionistas ordinarios y privilegiados.
- 3°. Los acreedores a largo plazo.
- 4°. Del negocio en general.

C) Razón de Inversión Total o Rentabilidad del Activo.

FORMULA:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

SIGNIFICADO:

Esta razón es una de las más importantes, ya que da a conocer que tanta utilidad es capaz de generar, qué tan rentable es el activo de la empresa ya que al invertir se aumenta la rentabilidad de ésta.

Razones de Estabilidad o Apalancamiento

Este grupo de razones se refiere a las relaciones existentes entre los recursos obtenidos, los renglones en que se invierten y la forma que se generan los ingresos para poder cubrir los adeudos contraídos (capacidad de pago a largo plazo).

Las razones de apalancamiento miden el grado de endeudamiento de una empresa, tanto a corto como a largo plazo.

A) Razón del patrimonio inmovilizado

$$\text{FÓRMULA:} \quad \frac{\text{Activo Fijo Tangible}}{\text{Capital Contable Tangible}}$$

SIGNIFICADO:

Esta razón nos indica la parte relativa del patrimonio de la empresa que se encuentra inmovilizada en las inversiones de Activo Fijo Tangible; o bien, cuál ha sido el origen de las inversiones de Activo Fijo Tangible; es decir, de que recursos se ha valido la empresa para financiar sus inversiones permanentes o semipermanentes.

B) Razón de Origen del Capital

$$\text{FÓRMULA:} \quad \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

SIGNIFICADO:

Es la proporción de financiamiento por deuda.

C) Razón de Endeudamiento Total

$$\text{FÓRMULA:} \quad \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

SIGNIFICADO:

Indica la proporción de financiamiento de las empresas. El problema de esta razón es que mezcla las deudas de las empresas de corto plazo (operativas) con las deudas de las empresas a largo plazo (estratégicas) .

3.3.2.2. Procedimiento de Razones Estándar

El procedimiento de razones estándar consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existe al comparar geoméricamente el promedio de las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros.

La razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros de una misma empresa dedicadas a la misma actividad en distintas fechas o periodos.

El número de razones estándar es ilimitado: depende del criterio y sentido común del analista de estados financieros el determinar cuáles son de utilidad y cuáles no tienen objetivo práctico.

Clasificación

Las razones estándar podemos clasificarlas como sigue:

Desde el punto de vista del	}	Razones estándar internas
Origen de las cifras		Razones estándar externas

Desde el punto de vista de la
Naturaleza de las cifras

Razones estándar estáticas
Razones estándar dinámicas
Razones estándar estático-dinámicas
Razones estándar dinámico-estáticas

4

Aplicación

Las razones estándar internas, sirven de guía para regular la actuación presente de la empresa, asimismo, sirven de base para fijar metas futuras que coadyuven al mejor desarrollo y éxito de la misma; en la actualidad se aplican generalmente en empresas comerciales e industriales para efectos de:

- a) Contabilidad de costos
- b) Auditoría interna
- c) Elaboración de presupuestos
- d) Control de presupuestos

Las razones estándar externas, se aplican generalmente en las empresas financieras, para los efectos de concesión de créditos, de inversión, etc., asimismo, estas razones son muy útiles para efectos de estudios económicos por parte del Estado.

Ahora bien, las razones estándar internas, rinden mejores frutos y son de mayor aplicación, puesto que en general cualquier empresa conoce mejor sus problemas que los ajenos.

⁴ Perdomo Moreno, Abraham, Op. Cit., Pág. 83.

Requisitos para obtener las Razones Medias o Estándar-Internas

Los requisitos para obtener las razones medias internas, son las siguientes:

1. Reunir estados financieros recientes de la misma empresa.
2. Obtener las cifras o razones simples que van a servir de base para las razones medias.
3. Confeccionar una cédula con las cifras o razones anteriores por el tiempo que juzgue conveniente el analista.
4. Calcular las razones medias por medio de:

- a) Promedio aritmético simple
- b) Mediana
- c) Moda
- d) Promedio geométrico
- e) Promedio armónico

Requisitos para obtener las Razones Medias o Estándar-Externas

Los requisitos para obtener las razones medias externas, son las siguientes:

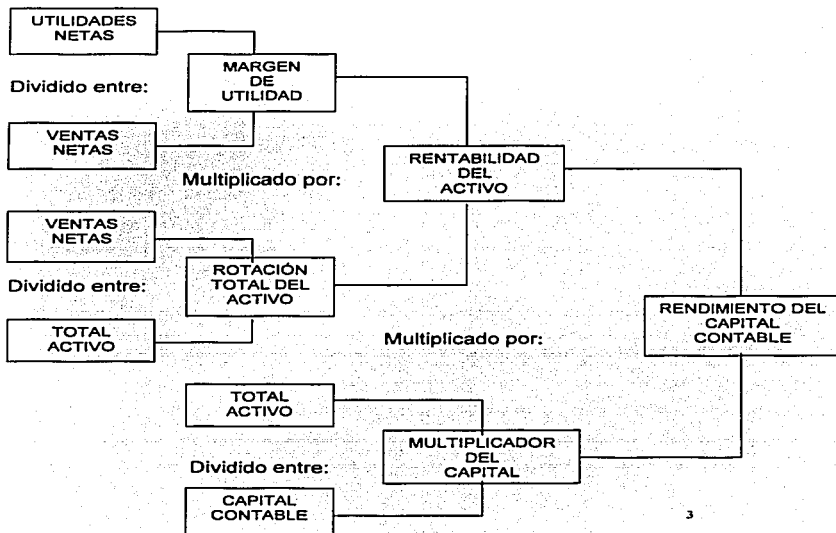
1. Reunir cifras o razones simples de estados financieros de empresas dedicadas a la misma actividad.
2. Que las empresas estén localizadas geográficamente en la misma región.
3. Que su política de ventas y crédito sean más o menos similares.
4. Que los métodos de registro, contabilidad y valuación sean relativamente uniformes.

5. Que las cifras correspondientes a estados financieros dinámicos muestren aquellos meses en los cuales las empresas pasan por situaciones similares, ya sean buenas o malas.
6. Que las empresas que suministran la información sean financieramente solventes.
7. Confeccionar una cédula con las cifras o razones simples de los datos anteriores.
8. Eliminar cifras o razones simples que se encuentren muy diversas en relación con las demás.
9. Calcular las razones medias, utilizando:
 - a) Promedio aritmético simple
 - b) Mediana
 - c) Moda
 - d) Promedio geométrico
 - e) Promedio armónico

3.3.3. Método Dupont

Este método está basado en un estudio de cadena de deducciones cimentadas fundamentalmente en un objetivo primordial que es medir la rentabilidad del capital contable. A éste se llega a través de diferentes razones financieras que combinadas tratan de medir las relaciones que existen entre el margen de utilidad neta, la rotación del activo e indirectamente el nivel de endeudamiento.

En el siguiente esquema se resume en forma general el procedimiento del Método Dupont:



³ Ortega Ochoa, Rosa María. "Análisis Financiero", Ed. P.A.C., Pág.129.

3.3.4. Punto de Equilibrio

El método del punto de equilibrio o punto crítico, en términos financieros, consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades; es decir, el punto en donde las ventas son iguales a los costos y gastos.

Luego entonces, el punto de equilibrio o punto crítico viene a ser aquella cifra que la empresa debe vender para no perder ni ganar.

Ahora bien, para obtener esa cifra, es necesario reclasificar los costos y gastos del estado de pérdidas y ganancias de la empresa en:

- a) Costos fijos
- b) Costos variables

Los **costos fijos** tienen relación directa con el factor por ejemplo: las amortizaciones, las depreciaciones en línea recta, sueldos, servicio de luz, servicio telefónico, renta, etc.

Los **costos variables** dependen directamente de las ventas, es decir, cuando hay ventas éstos se producen, tal es el caso del costo de las ventas, las comisiones sobre ventas, los gastos de empaque y embarque, etc.

Fórmula

La fórmula aplicable para determinar el punto de equilibrio es la siguiente:

$$\text{Ingresos en el Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

Aplicaciones

1°. Para determinar el importe de una utilidad deseada.

$$\text{Ventas} = \frac{\text{Costos fijos} + \text{Utilidad}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

2°. Para determinar la utilidad a obtener a partir de las ventas:

$$\text{Utilidad} = \text{Ventas} - \text{Costos fijos} + (\% \text{ de C. V.}) * (\text{Ventas})$$

3.4. Métodos Dinámicos u Horizontales

Son aquellos que se efectúan entre estados financieros pertenecientes a varios periodos. La palabra horizontal en este método se debe a que en el, el análisis no esta limitado a los estados financieros a un periodo determinado, sino que se refiere al estudio de los cambios o variaciones experimentadas por el negocio en varios periodos.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En este tipo de método el factor tiene gran importancia, porque el tiempo es la condición de los cambios, y como en las condiciones histórica lo que deseamos es mostrar los cambios, y estos se efectúan progresivamente en el transcurso del tiempo, habrá necesidad de referirlos a fechas.

3.4.1. Procedimiento de Variaciones

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

Base del Procedimiento

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 de ser las mismas para los estados financieros que se comparan.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

- 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 generalmente es en forma mancomunada con otro procedimiento.
- g) Este procedimiento facilita a la persona o personas interesadas en los estados financieros, las variaciones ya que simplificamos las cifras comparadas y las cifras bases, concretándose el estudio a la variación de las cifras.

Ahora bien, las variaciones que se obtienen de los estados financieros se presentan en el informe a manera de estados anexos, donde se analiza el por qué de las variaciones, tal es el caso de las ventas, donde se analiza el cambio sufrido en el volumen de unidades vendidas y el cambio en los precios de venta.

3.4.2. Procedimiento de Tendencias

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

Base del Procedimiento

- a) Conceptos homogéneos
- b) Cifra base
- c) Cifras comparadas
- d) Relativos
- e) Tendencias relativas

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Ahora bien, los relativos y tendencias relativas pueden ser:

Positivas

Negativas

Neutra

Aplicación

El procedimiento de las tendencias, conocido también como procedimiento de por ciento de variaciones, puede aplicarse a cualquier estado financiero si se cumplen 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 emplea en general en forma mancomunada con otro procedimiento, es decir, su aplicación es limitativa, pues cada procedimiento se utiliza de acuerdo con el criterio y objetivo que persiga el analista de estados financieros.
- e) El procedimiento de las 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 pasados, con el objeto de observar cronológicamente la propensión que han tenido las cifras hasta el presente.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

- g) El procedimiento de 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 Aplicables

Para obtener el relativo:

$$\left[\frac{\text{Cifra comparada}}{\text{Cifra base}} \right] 100$$

Para obtener la tendencia relativa:

$$\left[\frac{\text{Cifra comparada} - \text{Cifra base}}{\text{Cifra base}} \right] 100$$

3.4.3. Procedimiento de Control Presupuestal

El procedimiento del control presupuestal, consiste en confeccionar para un periodo definido, un programa de previsión y administración financiera y de operación; basado en experiencias anteriores y en deducciones razonadas de las condiciones que se prevén para el futuro.

La técnica del control de presupuesto no es más que el conjunto de caminos y recursos de que se vale el analista de estados financieros para planear, coordinar y dictar medidas para controlar todas las operaciones y funciones de una empresa determinada, con el fin de obtener el máximo de rendimiento con el mínimo de esfuerzo, tiempo y dinero.

Normas

Las normas a que debe sujetarse el control del presupuesto son las siguientes:

1°. Especificación clara de la meta de la empresa; la mayoría de las empresas tienen por objeto principal obtener un rendimiento equitativo en relación con el Capital invertido; tratando asimismo de proporcionar los mejores satisfactores al consumidor.

2°. La meta debe basarse en situaciones realizables.

3°. Se debe gozar del apoyo, colaboración, confianza y buena voluntad de los directores, administradores y empleados.

4°. Debe existir una adecuada organización en la empresa, es decir, una organización que permita:

- a) Definir áreas de responsabilidad.
- b) Delegar autoridad.
- c) Determinar responsabilidades individuales.

5°. El presupuesto debe estar confeccionado antes de su ejecución.

6°. Debe prepararse en una forma flexible, con el objeto de que permita adaptarlo a las circunstancias cambiantes que se presenten.

7°. Debe existir en la empresa, un sistema de contabilidad que esté de acuerdo al sistema de presupuestos, con el objeto de obtener información oportuna y sobre todo conocer responsabilidad.

8°. El sistema de control interno deberá determinar las líneas y áreas de autoridad tanto lineal como funciona.

9°. Deben de valuarse las actuaciones individuales de tal modo que una actuación buena debe propagarse y estimularse; y una actuación mala debe reprimirse en privado.

10°. La comunicación interna debe ser siempre:

- a) Por escrito ininterrumpida.
- b) Por órdenes o instrucciones de directores a empleados.
- c) Por sugerencias o informes a la inversa.
- d) Por memorandums en igualdad de funciones.

11°. Los ejecutivos atenderán de acuerdo a su criterio de nivel de importancia.

12°. Deberá existir una definición perfecta de procedimientos de control interno y de actividades.

Objetivos

El propósito fundamental del analista de estados financieros al establecer este procedimiento, consiste en comparar los resultados reales con los previstos.; ahora bien, al efectuarse la comparación, deberán seguirse los siguientes pasos:

- 1°. Elaboración de instructivos de bases de comparación.
- 2°. Efectuar las comparaciones de los resultados reales con los estimados.
- 3°. Interpretación de los resultados comparados.
- 4°. Estudio de las variaciones.
- 5°. Toma de decisiones.

Periodo del Presupuesto

Un buen sistema de control presupuestal planea cada una de las operaciones que celebrará la empresa para el futuro dentro de un periodo establecido, mismo que se ha determinado de acuerdo con los siguientes factores:

- 1°. Periodo que abarca la rotación de inventarios, es necesario coordinar el periodo del presupuesto con el ciclo rotativo de los inventarios, haciendo hincapié en que las necesidades de temporada y las variaciones estacionales hacen alterar las ventas y éstas los inventarios.
- 2°. Métodos de financiamiento empleados; si la empresa tiene créditos de instituciones bancarias, los vencimientos nos determinarán el periodo del presupuesto.

3°. Condiciones del mercado; Si las condiciones son inciertas debido a situaciones cambiantes económicas, políticas y sociales se aconseja que el periodo del presupuesto sea corto; por el contrario, si la condición del mercado es regular y estable, el periodo del presupuesto puede ser largo.

4°. Duración del periodo contable; es práctico y conveniente confeccionar el presupuesto de acuerdo con el ejercicio contable, debiendo determinar ambos en la misma fecha; por lo regular el periodo del presupuesto es de un año, dividido en trimestres y estos en meses.

3.4.4. Métodos Gráficos

Este método Gráfico es de uso común en todas las empresas, porque a los empresarios y administradores les agrada y les ayuda a comprender con mayor facilidad los aspectos técnicos. Tienen la ventaja de mostrar en forma objetiva como se conforman los estados financieros o la relación entre cuentas o renglones de los mismos estados.

La representación gráfica de estos métodos puede ser de lo más variado, tanto como la imaginación del analista se desenvuelva, y de acuerdo al método de análisis que aplique, los fines que pretenda y su predilección por la elaboración de gráficas.

Entre las formas más comunes están las que utilizan los ejes de las coordenadas para ilustrar los métodos de punto de equilibrio económico, a través de su gráfica de utilidades; también están las gráficas utilizadas por el método de tendencias que mezclan los diferentes renglones que se analizan durante varios ejercicios.

Otra de las gráficas que con más frecuencia se utiliza es la reflejada por medio de barras y por último se encuentra la llamada gráfica de pastel, que reparte en cada sección los diferentes conceptos utilizados.

La simbología también es auxiliar para este tipo de método, es decir, se toma un símbolo y se repite tantas veces como quiera representarse, o bien, se usará a diferentes medidas que denoten que son de mayor o menor magnitud de las cifras comparadas.

CASO

PRÁCTICO

" EMPORIO DI MODA. S. A. DE C. V. "

CONOCIMIENTO DEL NEGOCIO

CONSTITUCIÓN Y OBJETO

La empresa fue constituida el día 14 de julio de 1991, según consta en la escritura pública No. 1285 ante la fe del notario público Juan José del Valle Alvarado titular de la notaría No. 5 de la ciudad de Tepeji del Rio de Ocampo, Distrito Judicial de Tula de Allende, Estado de Hidalgo.

Su objeto principal es la confección, diseño en general de ropa para caballero, damas y niños, así como compra, venta, maquila, importación, exportación, distribución, mediación y comercialización en general de ropa para caballeros, damas y niños, así como artículos de piel y accesorios.

VISIÓN

Ser una empresa reconocida que provea destacadas líneas de producción en estilos y formas, que estén a la vanguardia con la mas alta calidad y a precios competitivos.

MISIÓN

Manufacturar productos con calidad que estén acorde al gustos de los clientes brindando una excelente atención que garantice nuestros servicios. Al mismo tiempo establecer una relación de trabajo con nuestros empleados, proveedores, etc., que nos permita mantener un eficiente y continuo funcionamiento.

ORGANIZACIÓN

Dentro de la empresa no existe la correcta organización que nos permita identificar plenamente cada una de sus áreas funcionales, y por lo tanto las funciones de cada área; el personal tiene a cargo diversas asignaciones de diferentes áreas y por consiguiente sólo se puede identificar tres tipos de personal:

- Personal Administrativo
- Personal de Ventas
- Personal de Producción

POLÍTICAS DE CRÉDITO Y COBRANZA

Generalmente dentro de las políticas de crédito y cobranza que se manejan en la empresa se establece para cobrar 30 días y para pagar 45 días, aunque los plazos pueden variar dependiendo del cliente o proveedor que se trate, ya que en ocasiones se negocian los plazos de cobro y pago.

SISTEMA DE COMERCIALIZACIÓN

Su sistema de comercialización lo realizan a nivel local a través de ventas directas a sus clientes (comercializador), que a su vez son quienes ponen a la venta los artículos en sus centros comerciales; además de contar con diversos establecimientos en el D. F., con venta directa al público, y dos establecimientos foráneos en las ciudades de Querétaro y Toluca.

Entre los principales clientes podemos mencionar los siguientes:

- Distribuidora Liverpool, S. A. De C. V.
- Nueva Walmart de México, S. A. De C. V.
- Por Distinción, S. A. De C. V.

COMPRAS

Entre las principales materias primas utilizadas en el proceso productivo podemos mencionar : Telas, cierres, botones, hilos, etc.

Las compras de materia prima principalmente de telas se realizan a proveedores nacionales y otra pequeña proporción son importados de países Centroamericanos.

Entre los principales proveedores podemos mencionar:

- Cruz Castellanos José
- Manufacturas Kaltex, S. A. De C. V.
- París Textil, S. A. De C. V.
- Susan Textil, S. A. De C. V.
- Trevia, S. A. De C. V.

EXPORTO DI MODA S.A. DE C.A.

Balance General al 31 de Diciembre de 2002.

ACTIVO			PASIVO		
CIRCULANTE			CORTO PLAZO		
CAJA	\$ 5.000	0%	PROVEEDORES NACIONALES	\$ 4.427.287	22%
BIANCOS	102.715	1%	PROVEEDORES EXTRANJEROS	588.596	3%
TOTAL EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORAL	108.715		DOCUMENTOS POR PAGAR NACIONALES	4.455.150	22%
CLIENTES	3.324.096	15%	ACREEDORES DIVERSOS NACIONALES	4.047.044	20%
FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	1.595.063	8%	IMPUESTOS POR PAGAR	3.786.155	19%
DEUDORES DIVERSOS	96.470	0%	PTU	105.471	1%
ESTIMACIÓN DE CUENTAS INCORRIBLES	244.027				
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR	4.173.802		TOTAL DE PASIVO A CORTO PLAZO	<u>17.409.703</u>	86%
PRODUCTOS TERMINADOS	6.854.823	34%			
PRODUCCIÓN EN PROCESO	3.297.481	16%	TOTAL PASIVO	<u>\$ 17.409.703</u>	86%
MATERIAS PRIMAS	2.853.429	14%			
TOTAL DE INVENTARIOS	13.015.513				
ANTICIPO DE IMPUESTOS	1.239.814	6%			
SEGUROS Y FIANZAS	7.775	0%			
GASTOS ANTICIPADOS	77.995	0%			
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	62.430	0%			
TOTAL DE PAGOS ANTICIPADOS	1.387.814				
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	<u>\$ 19.285.644</u>	93%			
FLUJO			CAPITAL CONTABLE		
MAQUINARIA	24.204	0%	CAPITAL SOCIAL	\$ 1.020.209	5%
MOBILIARIO Y EQUIPO	905.768	3%	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.237.771	6%
EQUIPO DE TALLER	13.710	0%	UTILIDAD DEL EJERCICIO	580.093	3%
EQUIPO DE COMPUTO	443.727	0%			
TOTAL DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	1.387.418		TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 2.838.073</u>	14%
DEP ACUM DE MAQUINARIA	15.257				
DEP ACUM DE MOBILIARIO Y EQUIPO	498.908				
DEP ACUM DE EQUIPO DE TALLER	8.123				
DEP ACUM DE EQ DE COMPUTO	374.039				
TOTAL DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA	804.127				
TOTAL DE ACTIVO FLUJO	<u>\$ 583.291</u>	3%			
CARGOS DIFERIDOS					
GASTOS DE INSTALACIÓN	501.487	2%			
AMORTIZACIÓN DE GTS DE INSTALACIÓN	122.826				
TOTAL GASTOS DIFERIDOS	<u>\$ 378.841</u>	2%			
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 20.247.776</u>	100%	TOTAL DE PASIVO MÁS CAPITAL	<u>\$ 20.247.776</u>	100%

EMPORIO DI MODA S. A. DE C. R.

Balance General al 31 de Diciembre de 2001.

ACTIVO			PASIVO		
<u>CIRCULANTE</u>			<u>CORTO PLAZO</u>		
CAJA	\$ 5,000	0%	PROVEEDORES NACIONALES	\$ 5,115,953	28%
BANCOS	280,456	2%	PROVEEDORES EXTRANJEROS	236,387	1%
TOTAL EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORAL	285,456		DOCUMENTOS POR PAGAR NACIONALES	4,455,150	25%
CUENTAS	2,301,028	12%	ACREEDORES DIVERSOS NACIONALES	2,927,990	16%
FUNCIÓNARIOS Y EMPLEADOS	926,320	5%	IMPUESTOS POR PAGAR	3,003,712	17%
DEUDORES DIVERSOS	125,944	1%	PTU	70,255	0%
ESTIMACIÓN DE CUENTAS INCORRIBLES	285,456				
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR	3,147,836		TOTAL DE PASIVO A CORTO PLAZO	<u>15,809,457</u>	
PRODUCTOS TERMINADOS	6,524,350	36%			
PRODUCCIÓN EN PROCESO	3,033,965	17%	TOTAL PASIVO	<u>\$ 15,809,457</u>	<u>88%</u>
MATERIAS PRIMAS	2,493,569	14%			
TOTAL DE INVENTARIOS	12,051,884				
ANTICIPO DE IMPUESTOS	1,235,912	7%			
SEGUROS Y FIANZAS	47,150	0%			
GASTOS ANTICIPADOS	166,547	1%			
TOTAL DE PAGOS ANTICIPADOS	1,449,609				
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	<u>\$ 16,934,785</u>	<u>95%</u>			
<u>FLUJO</u>					
MAQUINARIA	30,204	0%			
MOBILIARIO Y EQUIPO	905,768	3%			
EQUIPO DE TALLER	13,719	0%			
EQUIPO DE COMPUTO	428,337	0%			
TOTAL DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	1,268,028				
			CAPITAL CONTABLE		
DEP ACUM DE MAQUINARIA	11,724		CAPITAL SOCIAL	\$ 1,020,209	6%
DEP ACUM DE MOBILIARIO Y EQUIPO	320,960		RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	851,367	5%
DEP ACUM DE EQUIPO DE TALLER	6,752		UTILIDAD DEL EJERCICIO	386,404	2%
DEP ACUM DE EQ. DE COMPUTO	317,634				
TOTAL DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA	657,070		TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 2,257,980</u>	<u>13%</u>
TOTAL DE ACTIVO FLUJO	<u>\$ 727,958</u>	<u>3%</u>			
<u>CARGOS DIFERIDOS</u>					
GASTOS DE INSTALACIÓN	501,467	2%			
AMORTIZACIÓN DE GTS DE INSTALACIÓN	96,773				
TOTAL GASTOS DIFERIDOS	<u>\$ 404,694</u>	<u>2%</u>			
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 18,067,437</u>	<u>100%</u>	TOTAL DE PASIVO MÁS CAPITAL	<u>\$ 18,067,437</u>	<u>100%</u>

EMPORIO DI MODA S. A. DE C. V.

Estado de Resultados Comparativo al 31 de diciembre de 2002.

CONCEPTO	2002	2001
VENTAS NETAS	\$ 18,504,660	\$ 25,383,059
MENOS:		
COSTO DE LO VENDIDO	11,921,885	18,172,973
PÉRDIDA BRUTA UTILIDAD BRUTA	<u>\$ 6,582,775</u>	<u>\$ 7,210,086</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	3,654,439	3,198,535
GASTOS DE VENTA	2,150,910	3,185,189
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	<u>\$ 5,805,349</u>	<u>\$ 6,383,724</u>
PÉRDIDA DE OPERACIÓN UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>\$ 777,426</u>	<u>\$ 826,362</u>
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
GASTOS FINANCIEROS	\$ 720,544	\$ 958,518
PRODUCTOS FINANCIEROS	106,159	103,622
TOTAL COSTO DE FINANCIAMIENTO	<u>\$ 614,385</u>	<u>\$ 854,896</u>
OTROS GASTOS Y PRODUCTOS		
OTROS GASTOS	\$ 65,076	\$ 1,318
OTROS PRODUCTOS	956,749	732,405
TOTAL OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	<u>-\$ 891,673</u>	<u>-\$ 731,087</u>
PÉRDIDA ANTES DE ISR Y PTU UTILIDAD ANTES DE ISR Y PTU	<u>\$ 1,054,714</u>	<u>\$ 702,553</u>
ISR	\$ 369,150	\$ 245,894
PTU	105,471	70,255
TOTAL DE ISR Y PTU	<u>\$ 474,621</u>	<u>\$ 316,149</u>
PÉRDIDA DEL EJERCICIO UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 580,093</u>	<u>\$ 386,404</u>

EMPORIO DI MODA S. A. DE C. V.

RESUMEN GENERAL DE RAZONES FINANCIERAS

LIQUIDEZ

2002

2001

Razón Circulante	1.11	1.07
-------------------------	------	------

Prueba del Acido	0.36	0.31
-------------------------	------	------

Razón de Liquidez	0.01	0.02
--------------------------	------	------

Margen de Seguridad	0.11	0.07
----------------------------	------	------

ACTIVIDAD

2002

2001

Razón de cuentas y documentos por pagar	2.30	3.40
--	-------------	-------------

Razón de cuentas y documentos por cobrar	7.15	12.11
---	-------------	--------------

Rotación de inventarios	0.95	1.51
--------------------------------	-------------	-------------

ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA

RENTABILIDAD

2002

2001

Margen de Utilidad	0.03	0.02
---------------------------	------	------

Razón de Rentabilidad	0.20	0.17
------------------------------	------	------

Razón de la Inversión	0.03	0.02
------------------------------	------	------

ESTABILIDAD

2002

2001

Razón del Patrimonio	0.21	0.32
-----------------------------	------	------

Razón del Origen del Capital	6.13	7.00
-------------------------------------	------	------

Razón de Endeudamiento	0.86	0.88
-------------------------------	------	------

EMPORIO DI MODA. S. A. DE C. V.

PUNTO DE EQUILIBRIO 2002

Una vez conocido el resultado del ejercicio 2002 se procedió a reclasificar los costos y gastos del estado de resultados que integran los importes de los costos fijos y variables.

CONCEPTO	COSTOS FIJOS	COSTOS VARIABLES	TOTAL GASTOS
Costo de Ventas		\$ 11,921,885	\$ 11,921,885
Gastos de Administración	3,336,625	317,814	3,654,439
Gastos de Venta	2,098,583	52,327	2,150,910
TOTAL	<u>\$ 5,435,208</u>	<u>\$ 12,292,026</u>	<u>\$ 17,727,234</u>

PUNTO DE EQUILIBRIO 2001

Importes de Costos fijos y Variables del Ejercicio 2001.

CONCEPTO	COSTOS FIJOS	COSTOS VARIABLES	TOTAL GASTOS
Costo de Ventas		\$ 18,172,973	\$ 18,172,973
Gastos de Administración	2,891,022	307,513	3,198,535
Gastos de Venta	3,096,641	88,548	3,185,189
TOTAL	<u>\$ 5,987,663</u>	<u>\$ 18,569,034</u>	<u>\$ 24,556,697</u>

PUNTO DE EQUILIBRIO PARCIAL AL RESULTADO DE OPERACIÓN
2002

Formula:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \left[\frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}} \right]}$$

Datos:

Ventas	18,504,660
Costos Variables	12,292,026
Costos Fijos	5,435,208
Unidades vendidas	75,529 Us.
Precio unitario	245

$$X = 1 - \left[\frac{5,435,208}{\frac{12,292,026}{18,504,660}} \right]$$

$$X = \frac{5,435,208}{0.34}$$

$$X = \frac{5,435,208}{0.34}$$

$$X = \$ 16,189,055$$

EMPORIO DI MODA. S. A. DE C. V.

**PUNTO DE EQUILIBRIO TOTAL AL RESULTADO DEL EJERCICIO
2002**

Ventas	18,504,660
Costos Variables	<u>12,292,026</u>
Contribución Marginal	6,212,634
Costos Fijos	<u>5,435,208</u>
Utilidad de Operación	<u>777,426</u>
Gastos Financieros	614,385
Otros Productos	891,673
Utilidad Antes de Impuestos	<u>1,054,714</u>
Impuestos	<u>474,621</u>
Utilidad Neta	<u><u>580,093</u></u>

Datos:

Ventas	18,504,660
Costos Variables	12,292,026
Costos Fijos	5,632,541
(5,435,208-891,673+614,385+474,621)	

$$X = \frac{5,632,541}{1 - \frac{12,292,026}{18,504,660}}$$

$$X = \frac{5,632,541}{0.34}$$

$$X = \frac{5,632,541}{0.34}$$

$$X = \$ 16,776,822$$

COMPROBACIÓN:**PUNTO DE EQUILIBRIO PARCIAL A RESULTADO DE OPERACIÓN 2002**

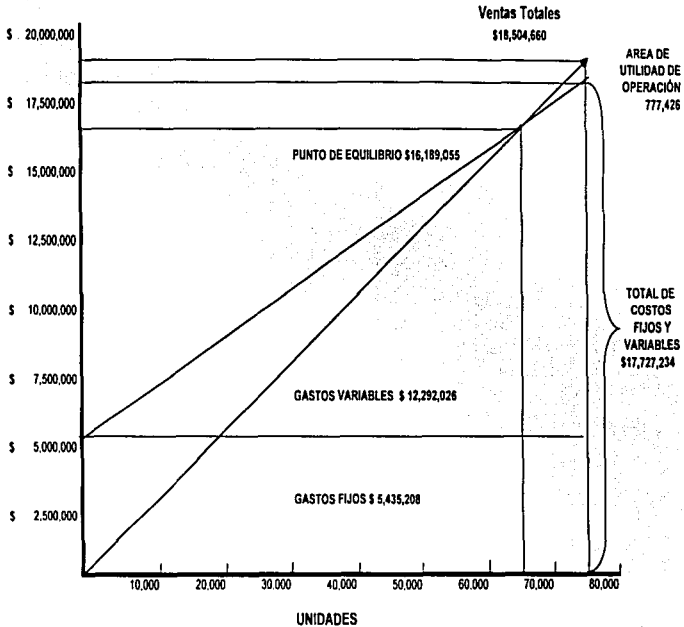
VENTAS	16,189,055
MENOS:	
COSTOS VARIABLES	10,753,847
UTILIDAD MARGINAL	<u>5,435,208</u>
MENOS:	
COSTOS FIJOS	5,435,208
RESULTADO DE OPERACIÓN	<u><u>0</u></u>

PUNTO DE EQUILIBRIO TOTAL AL RESULTADO DEL EJERCICIO 2002

VENTAS	16,776,822
MENOS:	
COSTOS VARIABLES	11,144,281
UTILIDAD MARGINAL	<u>5,632,541</u>
MENOS:	
COSTOS FIJOS	5,632,541
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>0</u></u>

EMPORIO DI MODA. S. ADE C. V.

GRÁFICA DE PUNTO DE EQUILIBRIO 2002



PUNTO DE EQUILIBRIO PARCIAL AL RESULTADO DE OPERACIÓN
2001

Formula:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \left[\frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}} \right]}$$

Datos:

Ventas	25,383,059
Costos Variables	18,569,034
Costos Fijos	5,987,663
Unidades vendidas	114855 Us.
Precio unitario	221

$$X = 1 - \frac{5,987,663}{\frac{18,569,034}{25,383,059}}$$

$$X = \frac{5,987,663}{0.27}$$

$$X = \frac{5,987,663}{0.27}$$

$$X = \$ 22,304,762$$

EMPORIO DI MODA. S. A. DE C. V.

**PUNTO DE EQUILIBRIO TOTAL AL RESULTADO DEL EJERCICIO
2001**

Ventas	25,383,059
Costos Variables	18,569,034
Contribución Marginal	6,814,025
Costos Fijos	5,987,663
Utilidad de Operación	826,362
Gastos Financieros	854,896
Otros Productos	731,087
Utilidad Antes de Impuestos	702,553
Impuestos	316,149
Utilidad Neta	386,404

Datos:

Ventas	25,383,059
Costos Variables	18,569,034
Costos Fijos	6,427,621
(5,987,663+854,896-731,087+316,149)	

$$X = 1 - \frac{6,427,621}{\frac{18,569,034}{25,383,059}}$$

$$X = \frac{6,427,621}{0.27}$$

$$X = \frac{6,427,621}{0.27}$$

$$X = \$ 23,943,658$$

COMPROBACIÓN:**PUNTO DE EQUILIBRIO PARCIAL AL RESULTADO DE OPERACIÓN 2001**

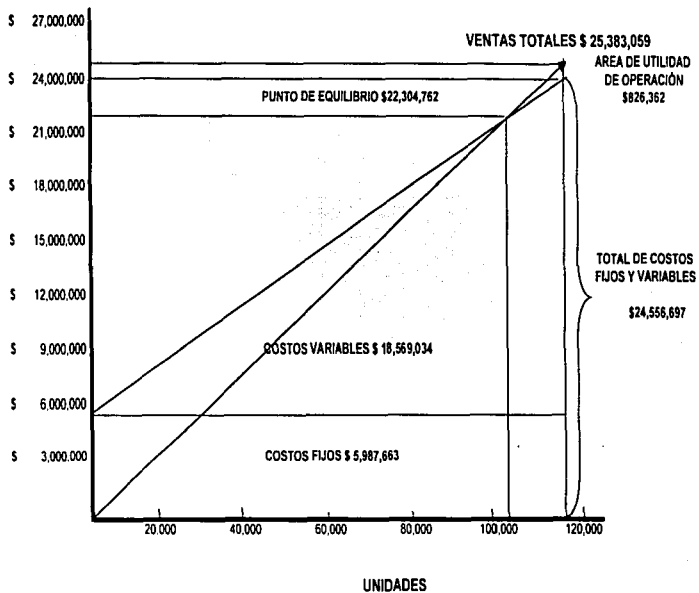
VENTAS	\$	22,304,762
MENOS:		
COSTOS VARIABLES		16,317,099
UTILIDAD MARGINAL		<u>5,987,663</u>
MENOS:		
COSTOS FIJOS		5,987,663
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u><u>0</u></u>

PUNTO DE EQUILIBRIO TOTAL AL RESULTADO DEL EJERCICIO 2001

VENTAS	\$	23,943,658
MENOS:		
COSTOS VARIABLES	\$	17,516,037
UTILIDAD MARGINAL		<u>6,427,621</u>
MENOS:		
COSTOS FIJOS		6,427,621
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u><u>0</u></u>

EXMPORIO DI MODA. S. A. DE C. V.

GRÁFICA DE PUNTO DE EQUILIBRIO 2001



ANEXOS

RAZONES FINANCIERAS

LIQUIDEZ

Razón Circulante

2002	
19285644	1.11
17409703	

Activo Circulante Pasivo Circulante

2001	
16,934,785	1.07
15,809,457	

Prueba del Ácido

2002	
19,285,644-13,015,513	0.38
17409703	

Activo Circulante - Inventarios Pasivo Circulante

2001	
16,934,785-12,051,884	0.31
15809457	

Razón de Liquidez

2002	
108,715	0.006
17,409,703	

Caja y Bancos Pasivo Circulante

2001	
285,456	0.018
15,809,457	

Margen de Seguridad

2002	
19,285,644-17,409,703	0.11
17409703	

Capital de trabajo Pasivo Circulante

2001	
16,934,785-15,809,457	0.07
15809457	

ACTIVIDAD

Razón de Cuentas y Documentos por Pagar

		<u>Compras Netas</u>	
		<u>Promedio de Cts. Y Doctos por Pagar</u>	
2002		2001	
11921885	2.30	18,172,973	3.40
$\frac{5,352,350+5,015,883}{2}$		$\frac{5,352,350}{2}$	

Razón de cuentas y documentos por Cobrar

		<u>Ventas Netas</u>	
		<u>Promedio de cts. Y doctos. por pagar de Cliente</u>	
2002		2001	
18504660	7.15	25,383,059	12.11
$\frac{2,095,572+3,080,069}{2}$		$\frac{2,095,572}{2}$	

Rotación de Inventarios

		<u>Costo de Ventas</u>	
		<u>Promedio de Inv. a costo de ventas</u>	
2002		2001	
11921885	0.85	18,172,973	1.51
$\frac{12,051,884+13,015,513}{2}$		$\frac{12,051,884}{2}$	

RENTABILIDAD

Margen de Utilidad

		<u>Utilidad Neta</u> <u>Ventas Netas</u>	
2002		2001	
<u>580,093</u>	<u>0,03</u>	<u>386,404</u>	<u>0,02</u>
18,504,660		25,383,059	

Razón de Rentabilidad

		<u>Utilidad Neta</u> <u>Capital Contable</u>	
2002		2001	
<u>580,093</u>	<u>0,20</u>	<u>386,404</u>	<u>0,17</u>
2,838,073		2,257,980	

Rentabilidad de la Inversión

		<u>Utilidad Neta</u> <u>Activo Total</u>	
2002		2001	
<u>580,093</u>	<u>0,03</u>	<u>386,404</u>	<u>0,02</u>
20,247,776		18,067,437	

ESTABILIDAD

Razón de Patrimonio

2002
583,291 0.21
2,838,073

Activo Fijo Total Capital Contable

2001
727,958 0.32
2,257,980

Razón de Origen del Capital

2002
17,409,703 6.13
2,838,073

Pasivo Total Capital Contable

2001
15,809,457 7.00
2,257,980

Razón de Endeudamiento

2002
17,409,703 0.86
20,247,776

Pasivo Total Activo Total

2001
15,809,457 0.88
18,067,437

CONCLUSIÓN

CASO PRÁCTICO

ANÁLISIS EFECTUADO A “EMPORIO DI MODA, S. A. DE C. V.”

De acuerdo al análisis de Estados financieros de la empresa, mediante los métodos de razones financieras, porcentos integrales y punto de equilibrio, se obtuvo lo siguiente:

Razones de Liquidez

La razón circulante 1.11 nos indica que tenemos un apropiado activo circulante en relación a nuestro pasivo a corto plazo por lo tanto tenemos un riesgo mínimo, por otro lado cabe señalar que se tiene un excedente en los inventarios y como consecuencia no se tiene la adecuada liquidez para saldar nuestras deudas a corto plazo, es por esto que se tiene que analizar a fondo cual es el problema que ocasiona que exista una baja rotación de los mismos, y por último resaltar que la empresa esta siendo financiada en casi un 90% lo cual representa tanto ventajas como desventajas.

Razones de Actividad

Las razones de actividad analizadas anteriormente muestran que las rotaciones de cuentas por pagar en el periodo 2002, fueron de 2.3 veces y de pagar 7.15, es decir sus plazos de pago fueron de cada 157 días y de cobro cada 51 días. Lo anterior refleja una deficiencia en sus periodos de cobranza y pago, cabe señalar que se necesita analizar las carteras de clientes y proveedores para renegociar los plazos de cobro y pago. La rotación de los inventarios muestra que se esta teniendo muy poco movimiento y debido al exceso de los mismo la empresa se encuentra en grave peligro.

Razones de Rentabilidad

Las razones de rentabilidad indican que en el año 2002, el margen de utilidad que logro la empresa fue del 3%, la cual se incremento en 1% del año 2001, sin embargo hay que resaltar que fue mínimo el incremento, por otro lado la rentabilidad de la organización fue de tan sólo un 20% en comparación con el año anterior que fue de 17% y por ultimo las inversiones en el activo fueron de 3% lo cual también fue mínimo el incremento presentado.

Razones de Estabilidad

Dentro de las razones de estabilidad se puede ver que los aspecto más sobresalientes se encuentra en la razón del origen del capital ya que por cada \$ 1.00 aportado por la empresa los acreedores están aportando \$ 6.00, por lo tanto es una situación sumamente grave y es importante comenzar a pagar los pasivos contraídos o reestructurar nuevos plazos de pago, ya que de lo contrario corremos serios riesgos que repercutirán de una forma importante en la organización. La situación anterior se ve reflejada directamente en la razón de Endeudamiento la cual nos dice que la empresa esta siendo financiada por nuestros acreedores en un 86%.

De lo señalado anteriormente se sugiere lo siguiente:

A) Inventarios

Esta área es sumamente importante porque en ella se encuentran contenidos el 64% de los activos y se requiere que se comiencen a mover lo más rápido posible para evitar tener inventarios que sean demasiado antiguos, presenten daños, evitar que se vuelvan obsoletos y principalmente evitar tener una inversión estancada. Por lo tanto es sumamente importante implementar técnicas de control de inventarios y las políticas respectivas que las regulen.

B) Cuentas por Cobrar

Realizar un estudio minucioso en el área de cuentas por cobrar para agilizar la recuperación de las cuentas. Para lo anterior se recomienda el uso de técnicas como análisis de clientes por antigüedad de saldos y depurar las cuentas para sanear lo más rápido posible la cartera y mantener los saldos dentro de las políticas especificadas por la empresa.

Otra alternativa recomendada es agotar todas las instancias para recuperar nuestra cartera y suspender el suministro de mercancías a clientes morosos.

C) Cuentas por Pagar

Como observamos los pasivos de la empresa tienen una importancia sumamente significativa y lo más importante es que son a corto plazo, por lo cual la empresa debe negociar principalmente con los proveedores la posibilidad de reestructurar los plazos de pago que se han venido manejando para seguir manteniendo buenas relaciones con nuestros proveedores y asegurar el abastecimiento de las mercancías, ya que de lo contrario tenemos el riesgo de perder créditos y posibles demandas legales por incumplimiento de pagos.

D) Ingresos

Promover y agilizar ventas mediante nuevas promociones, ofertas y descuentos así como la búsqueda de nuevos clientes debido a que se presento una disminución significativa en este rubro en comparación con el ejercicio anterior, todo esto con el fin de pagar nuestras deudas contraídas e incrementar nuestro margen de utilidad.

E) Egresos

Este rubro es de suma importancia debido a que los gastos de administración no presentaron una disminución en comparación con otros rubros y por lo tanto nos afecta directamente en el resultado del ejercicio, por consecuencia se debe mejorar el control de gastos de esta área y para lograr mejorar el funcionamiento de la organización.

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

Al finalizar el trabajo de investigación se concluye, que para poder realizar un estudio eficiente de la situación económica de una empresa, no sólo basta contar con cifras, ya que estas son tan sólo subjetivas y no muestra el funcionamiento de la empresa, así como identificar áreas problemáticas y áreas que sean susceptibles de mejoras, sino también se necesita de personal con intuición, creatividad e iniciativa propia, así como capacidad para tomar decisiones, y por último contar con una adecuada planeación financiera que permita utilizar los recursos de la manera más eficiente para obtener los mejores resultados.

La actual situación económica que se vive a nivel mundial obliga a nuestros empresarios a estar informados día con día de los acontecimientos más importantes que se presentan en el entorno económico y político, y así poder realizar las correcciones pertinentes que puedan presentarse, poniendo especial atención en las pequeñas y medianas empresas, ya que son las más susceptibles a presentar problemas debido al escaso tiempo de estar en funcionamiento y por ende no contar con la adecuada organización que les permita tener una eficiente operación y estar en condiciones de poder hacer frente a la competencia.

En suma podemos afirmar que el análisis de estados financieros, así como la aplicación de sus diversas herramientas se presentan como una alternativa conveniente e indispensable ya que nos permite medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa, así como optimizar adecuadamente los recursos, el funcionamiento o el inicio de cualquier proyecto, porque nos permiten tener una visión más amplia y clara de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

BIBLIOGRAFÍA

Arias Galicia, Fernando, Introducción a la técnica de investigación en ciencias de la administración y del comportamiento, México, D. F., Trillas, (5° Edición), 1991.

Gómez López, Ernesto Javier, Análisis e interpretación de estados financieros, México D. F., ECAFSA, 2000.

Langarica Calvo, César, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, México D. F., PAC. (10° Edición), 1997.

Lawrence D. Schall, Administración financiera, México D. F., McGraw-Hill (2° Edición), 1983.

Moreno Fernández, Joaquín, Las finanzas en las empresas, México D. F., Instituto mexicano de ejecutivos en finanzas, A. C. (5° Edición), 2001

Ortega Ochoa, Rosa María, Análisis Financiero, México D. F., PAC, 1997.

Perdomo Moreno, Abraham, Elementos básicos de la administración financiera, México D. F., ECASA (4° Edición), 1985.

Pérez Harris, Alfredo, Los estados financieros: su análisis e interpretación, México D. F., ECASA (7° Edición), 1985.

Philippatos C., George, Fundamentos de administración financiera, México D. F., McGraw Hill de México, S.A. de C. V., 1980.

Stevenson Richard, A, Fundamentos de finanzas, México D. F., McGraw-Hill, 1983.