



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLÁN

**“ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS
COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA
DE DECISIONES”**

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE

LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN

PRESENTAN:

**MARIO AMEZCUA NEGRETE
LUIS MANUEL REYES TEODORO**

ASESOR: C.P. JORGE LÓPEZ MARÍN

CUAUTITLÁN IZCALLI, EDO. DE MÉXICO 2004

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

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



ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

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



DEPARTAMENTO DE
EXAMENES PROFESIONALES

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

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

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

Análisis de Estados Financieros como herramienta para la
Toma de Decisiones

que presenta el pasante: Mario Amezcua Negrete
con número de cuenta: 9857605-0 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.

A T E N T A M E N T E

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 17 de noviembre de 2003

PRESIDENTE C.P. Jorge López Marín

VOCAL M.A. Rafael Mejía Rodríguez

SECRETARIO L.C. Ma. Esther Monroy Baldi

PRIMER SUPLENTE L.C. Mario López

SEGUNDO SUPLENTE L.C. Nemesio Moreno Gómez

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



ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

U. D. A. M.
UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR
CUAUTITLAN



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

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

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

Análisis de Estados Financieros como herramienta para la
Toma de Decisiones.

que presenta el pasante: Luis Manuel Reyes Teodoro
con número de cuenta: 9858959-7 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 17 de noviembre de 2003

PRESIDENTE C.P. Jorge López Marín

VOCAL M.A. Rafael Mejía Rodríguez

SECRETARIO L.C. Ma. Esther Monroy Baldi

PRIMER SUPLENTE L.C. Mario López

SEGUNDO SUPLENTE L.C. Nemesio Moreno Gómez

DEDICATORIAS

M A R I O

A DIOS

Por habernos dado a mi amigo Luis y a mí
la sabiduría, paciencia y fortaleza necesarias
para la terminación de este trabajo, porque
siempre te he sentido cerca cuando te necesito,
este trabajo es tuyo.

A MI ESPOSA

Por ser mi motor, el gran amor de mi vida,
por quien vale la pena vivir,
por ser una bendición, este trabajo
es tuyo, TE AMO OSVELIA

A MI PAPA

Por ser mi mejor amigo, por
llenarme de cariño siempre
porque eres un regalo de DIOS
este trabajo es tuyo,
TE QUIERO MUCHISIMO
P A P A A.

A MI MAMA

Por todo lo que has significado,
por ser una luchadora incansable,
por perdonármelo todo,
por tu amor, este trabajo es tuyo
TE QUIERO MUCHISIMO
M A M A A.

A MI SOBRINA DENISSE

Porque tu nacimiento me trajo nuevas
ilusiones, mucha alegría,
porque conforme te he visto crecer
te quiero más y más,
este trabajo es tuvo.

A MIS HERMANOS

Por la enorme dicha de ser su hermano, por el gran cariño que siento por todos y cada uno, DENNISE, ABRAHAM, LUCERO, BERENICE E ITZEL, este trabajo es suyo.

A MIS SUEGROS

*Por su apoyo incondicional por su confianza, por su cariño y por haber dado vida a ese ser tan maravilloso que ahora es mi esposa, este trabajo es suyo
MI AGRADECIMIENTO Y
CARIÑO ETERNOS.*

A MI AMIGO LUIS

Por el gran cariño que te tengo por tu esfuerzo, por tu amistad que es tan valiosa, por los momentos compartidos, este trabajo es tuyo.

LUIS MANUEL

Hace mucho tiempo me pregunte si algún día llegara este momento; ahora que miro hacia atrás y veo el camino recorrido se que no lo hubiera logrado solo.

Por medio de estas líneas tratare de manifestar que innumerables personas estuvieron cerca de mi, y de ellas aprendí que lo mejor que puede dar el hombre esparte de si mismo a los demás, por eso más que un agradecimiento quiero ofrecer un homenaje a todos aquellos que tienen el don de dejar parte de su vida en los demás y en especial a los más allegados a mi, por enseñarme que no existe la perfección pero si el esfuerzo constante de superación.

Gracias a todas esas personas que de forma directa o indirecta ayudaron a la realización de este proyecto y que al igual que a mi el la consecución de esta meta es un motivo más de alegría que compartiremos juntos.

LUIS MANUEL

A DIOS Y A MIS PADRES

Por regalarme la vida, por que han sabido guiar mis pasos hacia el conocimiento y han sembrado en mi la vocación de servir y luchar por ser mejor cada día, por permitirme vivir la alegría de lograr una meta más, dándome la fortaleza necesaria para no desfallecer. por su confianza, por creer siempre en mi, por su aliento, por sus desvelos, por su cansancio, por tantos sacrificios, por enseñarme que el verdadero valor de la vida no esta en el tiempo que pasamos en la tierra, sino en la cantidad de amor que brindas y compartes y porque en su presencia esta mi recompensa los amo.

A MIS HERMANOS

Por tantos momentos compartidos llenos de tristezas y alegrías, por aguantar mis malos ratos, por su cariño, por su apoyo y por su confianza los adoro.

A MIS AMIGOS

Por estar conmigo en las buenas y en las malas, por ser mis confidentes, por escucharme, por tantas alegrías y por su amistad sincera.

ALA UNAM

Por defender los mejores valores del ser humano: la libertad de pensamiento y de expresión de ideas; la tolerancia de las distintas posturas ideológicas, costumbres y creencias; por que posee un pasado ilustre, un presente vigoroso y un futuro promisorio; por que con su vasta comunidad hace un verdadero universo de ideas y experiencias y por permitirme sentir el orgullo de ser universitario.

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

A MI ASESOR

Por su apoyo incondicional, por su profesionalismo, por su compromiso con la comunidad universitaria, por su dedicación, por sus comentarios y por su aliento.

AL JURADO

Por su dedicación, por sus criticas y por su valioso tiempo.

A MI COMPAÑERO DE TESIS

Por compartir conmigo este proyecto lleno de aprendizaje, por su apoyo, por su comprensión, por su amistad, por trabajar juntos hombro con hombro y por que en verdad disfrute todo el tiempo invertido en la realización de este sueño.

A MIS SOBRINOS

Por tantas alegrías, por alentarme con sus sonrisas, por su inocencia, por ese amor desinteresado que me brindan, por que de ustedes es donde he aprendido ha ser una mejor persona y por que los adoro.

AGRADECIMIENTOS

M A R I O

A LA UNAM

Por la oportunidad de
formarme en sus aulas
como profesionista y por el
orgullo de pertenecer a
NUESTRA MAXIMA CASA DE ESTUDIOS.

AL ASESOR

Por su apoyo incondicional
y su gran ayuda en la
realización de este trabajo.

A LOS SINODALES

Por el tiempo dedicado
a la revisión de este
trabajo.

A LUCERO

Por el gran apoyo que siempre
me diste.

A GLORIA

Por estar ahí cuando
te necesité, mi cariño
para ti.

INDICE

	Pág.
Planteamiento del problema.....	3
Objetivos.....	4
Hipótesis.....	5
Introducción.....	6

Capítulo 1. Administración

1.1 Concepto.....	9
1.2 Finalidad.....	11
1.3 Características.....	12
1.4 Su importancia.....	13
1.5 La empresa.....	13
1.5.1 Concepto.....	13
1.5.2 Objetivos.....	14
1.6 El proceso administrativo.....	15
1.7 Eficacia y eficiencia.....	21

Capítulo 2. Estados financieros

2.1 Concepto.....	23
2.2 Finalidades.....	24
2.3 Características.....	25
2.4 Clasificación.....	25
2.4.1 Por su importancia.....	26
2.4.2 Por la fecha a la que se refiere.....	26
2.4.3 Por la regularidad con que se preparan.....	26
2.4.4 Por su presentación.....	27
2.4.5 Por la naturaleza de sus cifras.....	27
2.5 Principales estados financieros.....	28
2.6 Presentación.....	32
2.7 Interesados en los estados financieros.....	33
2.8 Limitaciones.....	34
2.9 Efectos de la inflación en los estados financieros.....	35

Capítulo 3. Toma de decisiones

3.1 Concepto.....	39
3.2 Importancia.....	40
3.3 Características.....	42
3.4 Clasificación.....	43
3.5 Problemas para la toma de decisiones.....	46
3.6 Condiciones en que se toman en las decisiones.....	47
3.7 Niveles de decisión.....	48
3.8 Toma de decisiones financieras.....	50
3.8.1 Decisión de inversión.....	51
3.8.2 Decisión de financiamiento.....	53
3.8.3 Decisión sobre dividendos.....	55

Capítulo 4. Análisis e interpretación de estados financieros

4.1 Concepto.....	59
4.2 Finalidades.....	59
4.3 Aspectos que deben ser tomados en cuenta para el análisis.....	60
4.4 Principales áreas de interés.....	61
4.5 Formas de análisis.....	62

Capítulo 5. Métodos de análisis financiero

5.1 Concepto.....	64
5.2 Razones financieras.....	64
5.2.1 Razones simples.....	65
5.2.1 Razones estándar.....	76
5.3 Método du pont.....	77
5.4 Porcientos integrales.....	79
5.5 Tendencias.....	84
5.6 Origen y aplicación de recursos.....	87
5.7 Punto de equilibrio.....	89
5.8 Valor económico agregado.....	92

Caso Práctico.....97

Conclusiones.....	123
Bibliografía.....	129

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

¿Qué tan relevante es el análisis financiero para la toma de decisiones en las empresas?

OBJETIVOS

General.

- Determinar la relevancia de la aplicación de los métodos de análisis financiero para tomar decisiones acertadas, con el mínimo riesgo y que permita el crecimiento de las empresas.

Específicos.

- Abordar los aspectos característicos más importantes de los principales estados financieros.
- Determinar la finalidad de aplicar el análisis financiero.
- Aplicar los principales métodos de análisis financiero para la formación de juicios acerca de la situación de una empresa.

HIPÓTESIS.

El análisis financiero es determinante para la toma de decisiones, que asegure una mayor probabilidad de éxito con el mínimo riesgo.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación se enfoca esencialmente al análisis de los principales estados financieros, balance general y estado de resultados, para obtener información que será relevante para tomar decisiones basadas en la realidad, en los hechos y no en la intuición.

La justificación de esta investigación esta sustentada en lo complicado que es actualmente, para cada organización sobrevivir en mercados cada vez más competidos y especializados. Es por esto que es tan importante plantearse objetivos ambiciosos, pero para lograrlos se requiere ser eficiente y eficaz, empleando adecuadamente los principios y reglas que impone una buena administración.

Para lograr el éxito es determinante tomar decisiones acertadas en los momentos oportunos, sólo de esta forma se logra maximizar el valor del negocio, cuya realización es la razón de ser de la inversión de los socios de la empresa.

La estructura de la investigación se compone de cinco capítulos y un caso práctico:

El primer capítulo está dedicado a la administración, aquí se abordan los aspectos principales para conocer sus principios y la forma como se aplican en la empresa, su concepto, finalidad, importancia y características; así como las fases, elementos y etapas del proceso administrativo.

En el capítulo dos se hace referencia a las generalidades de los estados financieros, como son la definición, su razón de ser en la administración, sus características y clasificación, sin dejar de considerar la presentación, limitaciones y el efecto que sobre ellos tiene el fenómeno económico de la inflación.

El capítulo tercero se basa en la toma de decisiones para lo cual se aborda su definición, importancia en la resolución de problemas, sus características, clasificación y desde luego los requerimientos mínimos básicos para reducir el riesgo y los costos incrementado las probabilidades de acierto.

El capítulo cuarto se dirige hacia los puntos finos que se deben considerar para llevar a cabo el análisis financiero, como son la definición, su objeto, las áreas que evalúa y las formas y métodos para llevarlo a cabo.

En el capítulo cinco se abarca cada uno de los métodos de análisis financiero, que se llevarán a cabo en el caso práctico en donde se estudia la situación financiera de la empresa AYRSA, cuyo giro es la confección y comercialización de ropa exterior para dama y caballero.

**“ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS
COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA
DE DECISIONES”**



**ADMINISTRACIÓN
CAPÍTULO 1**

CAPÍTULO 1 ADMINISTRACIÓN

1.1 Concepto

La administración es un fenómeno que se da de manera cotidiana en los seres humanos. Diariamente la llevamos a cabo, consciente e inconsciente, al planear nuestras actividades, imponiéndonos metas a corto o largo plazo o simplemente al determinar en una mañana cuanto se va a gastar en el día, al organizar nuestro tiempo para realizar actividades de manera programada y evaluar todo lo anterior con miras a detectar fallas y corregirlas. Esto es administrarnos de manera empírica y se requiere para evitar problemas como la falta de tiempo, escasez de recursos, inconformidad con lo que se ha conseguido, etcétera. Así como las personas requieren de la administración, lo mismo sucede en todo tipo de organización, cualquiera que sea su giro y magnitud para lograr los resultados esperados.

A menudo se discute si la administración es una ciencia o técnica de lo cual tenemos que: “Las reglas y los instrumentos administrativos ciertamente se fundan en principios como los de la especialización, de la unidad de mando, del objetivo de la coordinación, etcétera., pero tales principios, al menos los que hasta hoy la forman, son de índole sociológico, psicológico, económico, jurídico, etc. La administración no hace más que deducir de ellos las reglas y los elementos que la constituyen, es por tanto, científica en su base, aunque en su naturaleza sea una técnica.”¹

Existen muchas formas de conceptualizar la administración, se ha hecho común decir que es **la función de lograr que las cosas se realicen por medio de otros, u obtener resultados a través de otros**, sin embargo, se analizaran conceptos de los principales autores de la administración con la finalidad de integrar uno general.

¹ Reyes Ponce Agustín, *Administración Moderna*, p. 10, Ed Limusa, 2002.

Fernández Arena

“Es una ciencia social que persigue la satisfacción de objetivos institucionales por medio de una estructura y a través del esfuerzo humano coordinado”.

Koontz y O'Donnell

“La dirección de un organismo social y su efectividad en alcanzar sus objetivos fundada en la habilidad de conducir a sus integrantes”.

Fayol

“Administrar es prever, organizar, mandar, coordinar y controlar”.

Jiménez Castro

“Es una ciencia formada de principios, técnicas y prácticas, cuya aplicación a recursos humanos permite establecer sistemas racionales del esfuerzo cooperativo, a través de los cuales se pueden alcanzar propósitos comunes que individualmente no se pueden lograr”.²

Reyes Ponce

“Es el conjunto sistemático de reglas para lograr la máxima eficiencia en las formas de estructurar y manejar un organismo social”

Guzmán Valdivia

“Es la dirección eficaz de las actividades y la colaboración para obtener determinados resultados”

Munch Galindo

“Proceso cuyo objeto es la coordinación eficaz y eficiente de los recursos de un grupo social para lograr sus objetivos con la máxima productividad”

Terry

“Consiste en lograr un objetivo predeterminado mediante el esfuerzo ajeno”.³

² Reyes Ponce Agustín, *Administración Moderna*, p. 3, Ed Limusa, 2002.

³ Munch Galindo Lourdes, *Fundamentos de Administración*, p.17, Ed.Trillas, 1998

CAPÍTULO 1. ADMINISTRACIÓN

Etimológicamente la palabra administración se forma de la siguiente manera:

Con el prefijo *ad* que significa *hacia* y con *ministratio* que expresa subordinación o que presta un servicio a otro. Así, la etimología de la palabra administración nos indica la idea de que ésta se refiere a una función que se desarrolla bajo el mando de otro.

De los anteriores conceptos podemos obtener los elementos por los cuales se integra el concepto de administración:

Satisfacción de objetivos. Toda organización busca el logro de resultados a través de la administración.

Coordinación. La esencia de la administración es la eficiente canalización de los recursos de que dispone una organización.

Eficacia. Es el logro de resultados en términos de cantidad y tiempo.

Eficiencia. Se refiere a la satisfacción de objetivos al mínimo costo y con la máxima calidad.

Efectividad. Es la combinación de eficacia y eficiencia.

Organismo social. Toda organización requiere de la administración para logro de sus objetivos.

Con estos elementos es posible emitir un concepto integral de administración:

Es un proceso dotado de principios, métodos y procedimientos que busca la satisfacción de objetivos de un organismo social con base en la coordinación efectiva de los recursos de los cuales dispone.

1.2 Finalidad

En todo tipo de organización, cualquiera que sea su giro y su magnitud, los individuos trabajan en grupo para obtener fines comunes, logrando el mejoramiento de funciones que en forma individualizada no podrían lograr o lo harían de forma imperfecta; además el trabajo en conjunto no solo suma esfuerzos sino que los multiplica, dependiendo de las formas de organizar y aprovechar el trabajo, así como de la coordinación con los demás recursos de

la empresa. En razón de la manera en que se les coordine se obtendrá un cierto nivel de eficiencia, el cual dependerá en gran medida de la capacidad y habilidad de los dirigentes de la organización.

La administración busca, precisamente en forma directa, la obtención de resultados de máxima eficiencia con base en la coordinación de recursos, lo cual implica el ordenamiento simultáneo y armonioso de varias cosas.

En resumen, la administración persigue un fin eminentemente práctico: obtener resultados, y hacia él se canalizan todos los elementos, acciones y fuerzas de la empresa; la eficacia con que se logren dichos resultados dependerá de los administradores.

1.3 Características de la administración

Universalidad

El fenómeno administrativo se da donde quiera que exista un organismo social, porque en él tiene siempre que existir coordinación sistemática de medios.

Especificidad

Aunque la administración va siempre acompañada de otros fenómenos de índole distinta, el proceso administrativo es específico.

Unidad temporal

Aunque sean distintas etapas, fases y elementos del proceso administrativo, éste es único y por lo mismo, en todo momento de la vida de una empresa se están dando en mayor o menor grado todos o la mayor parte de los elementos administrativos.

Unidad jerárquica

Todos aquellos que tienen carácter de jefes en un organismo social participan, en distintos grados y modalidades de la misma administración.

Valor instrumental

La administración es un medio para lograr un fin.

Flexibilidad

Los principios administrativos se adaptan a las necesidades propias de cada grupo social en donde se aplican.

1.4 Importancia

A continuación se enuncian los siguientes hechos para demostrarla:

- La administración se da donde quiera que existe un organismo social, aunque lógicamente es más necesaria cuanto mayor y más complejo es éste.
- El éxito de un organismo social depende, directa e indirectamente, de su buena administración.
- Simplifica el trabajo al establecer principios, métodos y procedimientos para lograr mayor efectividad.
- La rentabilidad de una empresa esta en relación directa con la aplicación de una buena administración.
- La administración permitirá, a través de sus principios y reglas, el óptimo aprovechamiento de los recursos, evitando fugas y desperdicios de los mismos.

1.5 La Empresa

1.5.1 Concepto

Guzmán Valdivia

Es la unidad económico-social en la que el capital, el trabajo y la dirección se coordinan para lograr una producción que responda a los requerimientos del medio humano en que la propia empresa actúa.

Fernández Arena

Es la unidad productiva o de servicio que, constituida según aspectos prácticos o legales, se integra por recursos y se vale de la administración para lograr sus objetivos.

Diccionario de la Real Academia de la Lengua

Entidad integrada por el capital y el trabajo, como factores de producción, y dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios con fines lucrativos y la consiguiente responsabilidad.

Con base en los conceptos anteriores se obtiene una definición integral de la empresa:

Es la entidad económica integrada de recursos humanos, materiales, financieros y técnicos que mediante el empleo de la administración, produce bienes y/o servicios, tendentes al logro de sus objetivos económicos, técnicos y sociales.

1.5.2 Objetivos

La empresa justifica su existencia al actuar e influir directamente en la sociedad, debido a que persigue diversos objetivos que le permiten satisfacer las necesidades del medio en que opera.

Objetivos económicos

- Retribuir a los inversionistas con dividendos justos sobre su inversión.

Objetivos técnicos

- Propiciar la investigación y el mejoramiento de técnicas actuales para la creación de tecnología nacional.

Objetivos sociales

- Satisfacer necesidades de los consumidores con bienes o servicios de calidad, en las mejores condiciones de venta.
- Incrementar el bienestar socioeconómico de una región al consumir materias primas y al crear fuentes de empleo.
- Contribuir al sostenimiento de servicios públicos mediante el pago de cargas tributarias.
- Mejorar y conservar el medio ambiente de la región.
- Elaborar productos y bienes que no sean nocivos a la comunidad.

1.6 Proceso administrativo

La Administración es un proceso que conlleva fases, elementos y etapas que se llevan a cabo de manera inseparable y continua, interrelacionándose continuamente.

Es importante separar dos aspectos dentro del proceso a los que se llama mecánica y dinámica administrativa, desglosando en estas fases, los elementos y funciones que llevarán al organismo social al logro de sus objetivos.

De lo anterior entendemos por proceso administrativo una serie de elementos mecánicos y dinámicos que se interrelacionan y a través de los cuales se efectúa la administración.

Para detallar cada parte del proceso conviene hacer una síntesis de las fases, elementos y etapas:

FASES	ELEMENTOS	ETAPAS
MECÁNICA	Previsión	{ Objetivos Investigación Cursos alternativos
	Planeación	{ Políticas Procedimientos Programas Pronósticos Presupuestos
	Organización	{ Funciones Jerarquías Obligaciones



Constantemente se están realizando varias etapas y elementos al mismo tiempo aunque predominen algunos de ellos.

MECÁNICA ADMINISTRATIVA

Construcción y estructuración del organismo social.

Previsión

Implica la anticipación de “lo que puede hacerse”. “Es el elemento de la administración en el que, con base en las condiciones futuras en que una empresa habrá de encontrarse, reveladas por una investigación técnica, se determinan los principales cursos de acción que permitirán realizar los objetivos de esa misma empresa”⁴.

La previsión es la base de una buena planeación. Sus principios son:

Previsibilidad. La previsión se realiza tomando en consideración que no se alcanzará la certeza completa, pero tampoco constituye un elemento incierto.

Objetividad. La previsión se basa en hechos y no en cuestiones subjetivas.

Medición. La previsión será más segura cuanto más sea susceptible de medirse.

⁴ Reyes Ponce Agustín, *Administración Moderna*, p. 102, Ed Limusa, 2002

Para hacer la previsión se requiere:

- Fijar objetivos
- Investigar los factores que intervendrán en su realización
- Determinar los cursos de acción como base de planeación

Planeación

Establece “lo que va a hacerse”, consiste en:

“Fijar el curso concreto de acción que ha de seguirse, estableciendo los principios que habrán de orientarlo, la secuencia de operaciones para realizarlo y las determinaciones de tiempos y números necesarios para su realización”⁵. La planeación es la base para el logro de los objetivos.

Sus principios son:

Precisión. Los planes rigen acciones concretas, por lo tanto deben ser precisos.

Flexibilidad. Todo plan debe ser susceptible de modificaciones ya que parte de previsiones.

Unidad. Los planes deben estar coordinados para formar un plan general.

Existen diversos tipos de planes:

Políticas. Criterios generales para orientar la acción.

Procedimientos. Son aquellos que señalan la secuencia cronológica más adecuada en cada función.

Programas. En ellos se fija la secuencia de operaciones y el tiempo requerido para realizarlas.

Presupuestos. Modalidad de programas, consiste en la determinación cuantitativa de los elementos programados.

Organización

Se refiere a como y quien va a realizar cada cosa. “Es la estructuración técnica de las relaciones que deben existir entre las funciones, niveles y actividades de los elementos materiales y humanos de un organismo social, con el fin de lograr su máxima eficiencia dentro de los planes y objetivos señalados”⁶.

⁵ Reyes Ponce Agustín, *Administración Moderna*, p. 165, Ed Limusa ,2002

⁶ Reyes Ponce Agustín, *Administración Moderna*, p. 187, Ed Limusa ,2002

Los principios de la organización son:

Especialización. La especialización es directamente proporcional a la eficiencia y precisión.

Unidad de mando. Para cada función debe existir un solo jefe.

Autoridad – Responsabilidad. Al precisarse el grado de responsabilidad debe establecerse el nivel de autoridad correspondiente.

Equilibrio Dirección – Control. A cada grado de delegación se deben establecer los controles necesarios.

En la organización se lleva a cabo el establecimiento de:

Funciones. La determinación de lo que se va a realizar.

Jerarquías. Fijar el grado de autoridad y responsabilidad para cada nivel.

Obligaciones. Establecer las que tendrá en concreto cada unidad de trabajo.

DINÁMICA ADMINISTRATIVA

Manejo y operación del organismo social.

Integración.

“Es obtener y articular los elementos materiales y humanos que la organización y la planeación señalan como necesarios para el adecuado funcionamiento de un organismo social”⁷.

Los principios de la integración son:

Adecuación de hombres y funciones. Los hombres deben adaptarse a las funciones y no las funciones a los hombres.

De la provisión de los elementos administrativos. Debe proveerse a cada miembro de la organización de los elementos administrativos necesarios para realizar eficientemente sus funciones.

De la importancia de la introducción adecuada. A cada miembro de la organización se le debe integrar de manera que se sienta parte de ella.

Del carácter administrativo de la integración de cosas. Debe procurarse la coordinación de los elementos técnicos entre sí, y con las personas.

⁷ Reyes Ponce Agustín, *Administración Moderna*, p. 195, Ed Limusa, 2002

CAPÍTULO 1. ADMINISTRACIÓN

Del abastecimiento oportuno. Debe disponerse en cada momento de los elementos materiales precisamente necesarios.

De la instalación y mantenimiento. Estas deben planearse cuidadosamente de tal forma que la improductividad se reduzca al mínimo

De la delegación y control. Se debe delegar responsabilidad en el manejo de los elementos materiales y establecer simultáneamente los sistemas de control adecuados.

Para integrar se requiere llevar a cabo las siguientes etapas:

Reclutamiento. Tiene por objeto hacer, de personas totalmente extrañas a un organismo social, candidatos a ocupar un puesto en él.

Selección. Tiene por objeto escoger, entre distintos candidatos, aquellos que para cada puesto sean los más aptos.

Introducción. Tiene por fin articular y armonizar al nuevo elemento.

Desarrollo. Busca desenvolver las cualidades innatas que cada individuo tiene.

Integración de las cosas. Su objeto es la integración de elementos materiales entre sí y con los elementos humanos.

Dirección

“Es aquel elemento de la administración en la que se logra la realización de todo lo planeado por medio de la autoridad del administrador, ejercida a base de decisiones, ya sea tomadas directamente o delegando dicha autoridad”⁸.

Los principios de la dirección son:

Coordinación de intereses. El logro de los objetivos se hará más fácil cuanto más se coordinen los intereses grupales e individuales.

Impersonalidad del mando. La autoridad se ejerce como producto de una necesidad del organismo social más que por resultado de la voluntad del que manda.

Vía jerárquica. Al transmitir una orden, deben seguirse los conductos previamente establecidos y jamás saltarlos sin razón y en forma constante.

Resolución de conflictos. Los conflictos deben resolverse lo más pronto posible, sin lesionar la disciplina y con el menor disgusto de las partes.

⁸ Reyes Ponce Agustín, *Administración Moderna*, p. 255, Ed Limusa, 2002

CAPÍTULO 1. ADMINISTRACIÓN

Aprovechamiento del conflicto. Buscar que el conflicto sea constructivo, porque tiene la virtud de invitar a todas las partes a buscar soluciones ventajosas para todos.

En la dirección se deben llevar a cabo las siguientes etapas:

Autoridad. Capacidad de mandar y ser obedecido. Se ejerce o se delega.

Comunicación. Lleva al centro director los elementos que deben conocerse, y de este hacia cada órgano, las órdenes de acciones necesarias.

Supervisión. Vigilar que las cosas se realicen tal y como se planearon.

Control

“Es la medición de los resultados actuales y pasados en relación con los esperados, ya sea total o parcialmente, con el fin de corregir, mejorar y formular nuevos planes”⁹.

Los principios del control son:

Del carácter administrativo del control. Es necesario distinguir las operaciones de control de la función administrativa control.

De los estándares. El control es imposible si no existen estándares y será mejor cuanto más precisos y cuantitativos sean.

Del carácter medial del control. Un control solo deberá usarse si lo justifica plenamente la situación de la que es objeto.

Del principio de excepción. El control es más eficaz cuando se aplica en los casos en que no se logró lo previsto, más que en los resultados obtenidos conforme a lo planeado.

En el control se lleva a cabo:

Establecimiento de normas. Señalamientos imperativos de lo que ha de realizarse.

Su operación. La ejecución de los sistemas de control llevada a cabo por los especialistas en ellos.

Interpretación de los resultados. Función administrativa que constituye un medio de planeación.

⁹ Reyes Ponce Agustín, *Administración Moderna*, p. 358, Ed Limusa, 2002

1.7 Eficacia y Eficiencia

El éxito de cualquier empresa u organización depende en gran medida de que tan adecuada sea su administración, ya que a través de ésta se lograrán alcanzar los objetivos planteados.

Resultado de una buena administración son la eficacia y la eficiencia, comúnmente conocidas como sinónimos, sin embargo, no lo son.

Según Peter Drucker, eficiencia significa “Hacer correctamente las cosas”, y eficacia “Hacer las cosas correctas”.

La eficiencia es un concepto de entrada – salida (insumo - producto). Una empresa será eficiente si logra las salidas o resultados que corresponden a las entradas (mano de obra, materiales y tiempo) utilizadas para conseguirlos. La que logra minimizar el costo de los recursos con que se obtienen las metas es eficiente.

La eficacia es la capacidad de escoger los objetivos apropiados. La organización eficaz es la que selecciona las cosas correctas para realizarlas. Cuando se selecciona un objetivo inapropiado se cae en ineficacia.

La falta de eficacia no puede ser compensada con eficiencia, por muy grande que esta sea. Las empresas requieren eficiencia, es muy importante, pero la eficacia es decisiva.

Drucker dice lo siguiente: La eficacia, y no la eficiencia, es la indispensable para la empresa. La cuestión pertinente no es como hacer las cosas correctas, sino identificar las cosas correctas que deben hacerse y concentrar en ellas los recursos y esfuerzos.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

**“ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS
COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA
DE DECISIONES”**

**ESTADOS FINANCIEROS
CAPÍTULO 2**

CAPÍTULO 2 ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Concepto

Los estados financieros son el resultado del proceso contable, a través de los cuales se plasma lo acontecido en un periodo de operaciones, permitiendo evaluar los resultados obtenidos y así elegir los cursos de acción más adecuados para el futuro.

A continuación se enuncian algunos conceptos de estados financieros, con la finalidad de establecer uno general.

Perdomo Moreno

“Son aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada presente o futura; o bien el resultado de operaciones obtenidas en un periodo pasado presente o futuro, en situaciones normales o especiales”.¹

Pérez Harris

“Estado financiero es un documento fundamentalmente numérico en cuyos valores se consigna el resultado de haberse conjugado los factores de la producción de una empresa, así como de haber aplicado las políticas y medidas administrativas dictadas por los directivos de la misma, en cuya formulación y estimación de valores intervienen las convenciones contables y juicios personales de quien los fórmula, a una fecha o por un periodo determinado”.²

López Gómez

“Los estados financieros, son documentos contables que, a través de representaciones alfanuméricas, clasifican y describen mediante títulos, rubros, descripciones, cantidades y notas explicativas las declaraciones que los administradores hacen de la organización sobre la situación financiera de ésta y el resultado de las operaciones de un periodo dado, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados”.³

¹ Perdomo Moreno Abraham, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, p.1, Ed. ECAFSA, 1996

² Pérez Harris Alfredo, *Los Estados Financieros*, p.11, Ed. ECASA, 1998

³ López Gómez Ernesto Javier, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Administre su empresa por medio de Estados Financieros*, p.15, Ed. ECAFSA, 2000

Diccionario para contadores

“Es la presentación de datos financieros derivados de los registros de contabilidad”.⁴

En consecuencia, tenemos que los estados financieros son documentos que informan en términos alfanuméricos sobre la situación financiera de una empresa, en un periodo determinado.

2.2 Finalidades

Como se menciona en el concepto, la finalidad principal de los estados financieros es informar sobre los resultados de las operaciones de una organización y por tanto de su situación financiera a una fecha determinada.

Los estados financieros son una herramienta básica para la toma de decisiones debido a lo siguiente:

- Permiten evaluar las áreas de interés de la organización, (solvencia, liquidez, estabilidad, productividad y rentabilidad) y así determinar su capacidad financiera.
- A partir de lo anterior, conocer la necesidad y factibilidad de inversiones y necesidad de financiamiento.
- Muestran la capacidad de la empresa para generar recursos financieros y sus posibilidades de crecimiento.
- Sirven para establecer nuevas políticas y, de ser necesario, replantear objetivos.

La finalidad de los estados financieros es informar sobre:

- Situación financiera
- Resultados de la operación
- Cambios en la situación financiera
- Cambios en la inversión de los dueños

⁴ L. Kohler Eric, *Diccionario para contadores*, p. 238, 1992

2.3 Características

Son requisitos de forma que deben cubrir los estados financieros para que cumplan con su finalidad.

Universalidad

Son claros y comprensibles en la información que proporcionan, debido a que se basan en reglas establecidas para su presentación.

Periodicidad

La información que muestran se refiere a periodos determinados.

Oportunidad

Disponer de los datos necesarios en el momento preciso.

Confiabilidad

La información de los estados financieros debe estar libre de errores y desviaciones y presentar fielmente los resultados obtenidos en un periodo determinado.

2.4 Clasificación

Por su importancia	{ Principales o Básicos Secundarios o Complementarios
Por la fecha a la que se refieren	{ Estáticos Dinámicos Estático-Dinámicos Dinámico-Estáticos
Por la regularidad con que se preparan	{ Periódicos Extraordinarios
Por su presentación	{ Simples Comparativos Consolidados

Por la naturaleza de sus cifras {
Históricos
Actuales
Proforma

2.4.1 Por su importancia

Principales o básicos

Son aquellos que por la abundancia de cifras informativas e importancia de las mismas permiten al lector una apreciación global de la situación financiera de la empresa. Se consideran principales al estado de resultados y al balance general.

Secundarios o complementarios

Pueden ser entre otros, el estado de origen y aplicación de recursos y el estado de cambios y variación en el capital contable.

2.4.2 Por la fecha a la que se refiere

Estático

Se le conoce así al balance general o estado de situación financiera, ya que conserva antecedentes desde que la empresa se formó y nos muestra la situación financiera que esta guarda a una fecha determinada.

Dinámico

Así se le conoce al estado de resultados, ya que cambia en cada periodo y no guarda o arrastra información de periodos anteriores.

2.4.3 Por la regularidad con la que se preparan

Periódicos

Este tipo de estados financieros se preparan y presentan en forma mensual, bimestral, trimestral, semestral o anual, de acuerdo a las necesidades de la organización y en función de los requerimientos fiscales dependiendo de su nivel de ingresos.

Extraordinarios

Son considerados así cuando, por alguna razón fuera de lo normal, se solicita la realización de estados financieros.

Ejemplo: Cuando se realiza la liquidación de la empresa o cuando lo solicita la asamblea de accionistas.

2.4.4 Por su presentación

Simples

Son los estados financieros que se elaboran en forma normal en una organización.

Comparativos

Son aquellos donde se realiza un análisis de un estado financiero actual con alguno histórico o proyectado.

Consolidados

Son considerados de esta forma cuando se concentra la información financiera de dos o más organizaciones del mismo dueño o pertenecientes a alguna corporación, con fines fiscales.

2.4.5 Por la naturaleza de sus cifras

Históricos

Son estados financieros de periodos pasados.

Actuales

Son los estados financieros que corresponden al último periodo de realización.

Proyectados o proforma

Este tipo de estados financieros puede presentar total o parcialmente situaciones aún no consumadas, se preparan con base en los presupuestos que elabore la organización. En ellos se observa el plan financiero que consiste en presuponer una serie de factores, como base para la realización de operaciones futuras y para el control de las mismas.

2.5 Principales estados financieros

Los estados financieros son el medio a través del cual la contabilidad proporciona información a los administradores, quienes son los responsables de la toma de decisiones con base en el análisis e interpretación de la información.

Los principales estados financieros son:

Estado de situación financiera o balance general

Estado financiero estático que muestra la situación financiera de una empresa, presentando por un lado sus recursos y por otro las fuentes de los mismos, derivados de las deudas y del capital propio. Al preparar un estado de situación financiera se obtiene una igualdad entre los recursos que se tienen y las fuentes que les dieron origen.

	RECURSOS	=	FUENTES
	Activo	=	Pasivo + Capital
Activo	{		{
			Circulante
			Fijo
			Diferido
Pasivo	{		{
			A corto plazo
			A largo plazo
			Cargos diferidos
Capital	{		{
			Capital social
			Reservas de capital
			Utilidades o pérdidas acumuladas
			Utilidad o pérdida del ejercicio

CAPITULO 2. ESTADOS FINANCIEROS

Activo (recursos)

Conjunto de bienes y derechos propiedad de la entidad.

Pasivo (deudas)

Conjunto de deudas y obligaciones de una entidad a favor de personas ajenas a ella, quienes proporcionan recursos en calidad de préstamo.

Capital (patrimonio)

El patrimonio con que los propietarios o inversionistas han dotado a una entidad para iniciar y continuar sus operaciones, en contabilidad es la diferencia entre el activo y el pasivo.

Atendiendo a su grado de disponibilidad el activo se clasifica en:

Activo circulante

Son partidas que representan el efectivo y otros recursos identificados como aquellos que se espera puedan ser convertidos en dinero, vendidos o consumidos durante el ciclo normal de operaciones de la empresa, por lo general, un año.

Activo fijo

Son bienes tangibles que tienen como objeto su uso en beneficio de la entidad, pueden ser consideradas también, la producción de artículos para su venta o para uso de la propia entidad, y la prestación de servicios a la clientela o al público en general.

Activo diferido

Está representado por pagos anticipados que realiza la organización por los cuales adquiere el derecho a recibir un beneficio futuro, esperado en un plazo mayor de un año.

Tomando como base el grado de exigibilidad de las deudas, el pasivo se clasifica de la siguiente forma:

Pasivo a corto plazo

Está integrado por aquellas deudas y obligaciones a cargo de una entidad económica, cuyo vencimiento es en el plazo de un año, o en ciclo financiero a corto plazo.

CAPITULO 2. ESTADOS FINANCIEROS

Pasivo a largo plazo

Son aquellas deudas y obligaciones a cargo de una entidad económica, cuyo vencimiento es en un plazo mayor de un año, o del ciclo financiero a largo plazo.

Cargos diferidos

Se integran por los cobros anticipados a través de los cuales se adquiere la obligación de dar o proporcionar un servicio en beneficio de terceras personas, en un plazo mayor de un año.

El capital está integrado por diversos rubros que a continuación se mencionan:

Capital social

Se integra con la suma de las aportaciones que los socios o inversionistas realizan en su empresa.

Reservas de capital

Son separaciones que legal o voluntariamente hacen los propietarios o directivos de una entidad, con la finalidad de tenerlas a disposición para un fin específico futuro, generalmente para contingencias.

Utilidades o pérdidas acumuladas

Son los efectos que han aumentado o disminuido el capital de la entidad y que permanecen en ella, en el caso de las utilidades, por no haber sido repartidas o por no haberse cubierto en caso de pérdidas.

Utilidad o pérdida del ejercicio

Es el resultado final de las operaciones realizadas por la entidad y están representadas por aumentos en el capital, cuando los productos son mayores que los gastos, o disminuciones en el patrimonio si los gastos son mayores que los productos.

Estado de resultados o de pérdidas y ganancias

Estado financiero dinámico que muestra los resultados obtenidos por una empresa como consecuencia de sus operaciones en un periodo determinado.

Resultado del ejercicio = ingresos - (costos+gastos+impuestos)

CAPITULO 2. ESTADOS FINANCIEROS

El estado de resultados se integra por los siguientes rubros:

Ingresos

Es el incremento de activos o disminución de pasivos con efecto en la utilidad neta, como consecuencia de las actividades normales de una empresa.

Costo de lo vendido

Representa el costo de adquisición o producción de bienes y/o servicios vendidos que generaron los ingresos.

Utilidad o pérdida bruta

Es la diferencia entre los ingresos y el costo de lo vendido. Representa reutilidad que tuvieron las operaciones de la empresa sin tomar en cuenta los gastos y los impuestos.

Gastos de operación

Este rubro se integra con la suma de los gastos de venta y administración.

Gastos de venta

Son aquellos en que la empresa incurre al comercializar sus bienes y/o servicios.

Gastos de administración

Son aquellos que son erogados por motivos propios de la administración general de la entidad.

Utilidad o pérdida de operación

Es el resultado de restarle a la utilidad bruta los gastos de operación.

Gastos y productos financieros

Son generados exclusivamente por el manejo del dinero.

Utilidad o pérdida antes de impuestos

Se obtiene al sumar el resultado de los gastos y productos financieros, a la utilidad o pérdida de operación.

Impuestos

En este apartado se reportan los impuestos originados en el periodo, así como la participación que tendrán los trabajadores en las utilidades que generó la empresa.

Utilidad o pérdida neta

Es el resultado final que obtuvo la entidad a consecuencia de todas las operaciones realizadas en el periodo contable.

Estado de cambios en la situación financiera

Estado financiero que muestra los recursos generados o utilizados en la operatividad de la empresa, así como los cambios principales ocurridos en su situación financiera y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales en un periodo determinado.

Estado de variaciones en el capital contable

Estado financiero que muestra las modificaciones que ha tenido la inversión de los propietarios de una entidad en un periodo determinado.

2.6 Presentación

“Todo estado financiero presenta una estructura definida en su presentación, la cual contempla:

Encabezado

Comprende el nombre de la empresa, la denominación de estado financiero de que se trate y la fecha o periodo que abarca.

Cuerpo o texto

Comprende las cuentas, rubros o conceptos integrantes del estado financiero, así como sus importes monetarios.

Pie o calce

Se compone por los nombres, firmas y puestos de las personas responsables de la revisión y autorización de los estados financieros”.⁵

⁵ Paz Zavala Enrique, *Introducción a la Contaduría*, Fundamentos, p. 152 Ed. ECAFSA, 2000

2.7 Interesados en los estados financieros

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. Basándose en esta consideración es posible enmarcarlos en la siguiente división:

En forma directa

- Dueños o accionistas
- Ejecutivos y funcionarios
- Obreros y empleados

En forma indirecta

- Proveedores y acreedores
- Inversionistas
- Banca
- Dependencias gubernamentales

A los integrantes de estos grupos les interesará fundamentalmente obtener información con respecto a:

Dueños o accionistas

- La redituabilidad o productividad en su inversión.
- Como se ha administrado su inversión.
- Si con la inversión actual se pueden desarrollar los planes previstos.
- Cuanto tiene y cuanto debe la empresa (estructura financiera).
- Los resultados obtenidos en el periodo.

Ejecutivos y funcionarios

- Si su política administrativa, de producción, ventas, etcétera, ha sido congruente con los objetivos estratégicos y de operación de la empresa.
- Si sus planes y presupuestos fueron desarrollados de acuerdo a lo previsto para el periodo.
- Detectar las fallas en la estructura financiera de la empresa.
- Toma de decisiones y elección de alternativas.

Obreros y empleados

- Les interesará conocer los resultados de la empresa, a fin de participar en las utilidades que ésta reparta y a la que por ley tienen derecho y, asimismo, poder presentar dentro del término legal las objeciones u observaciones que consideren convenientes.

Proveedores y acreedores

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

Inversionistas

- Para tener elementos de juicio que les permitan considerar la conveniencia de invertir en la empresa.

Banca

- Mediante su estudio podrá otorgar créditos, financiamientos, líneas de descuentos, depósitos en firme, etcétera.

Dependencias gubernamentales

- Para vigilar que el pago de los impuestos sea el correcto.
- Para fines estadísticos⁶.

2.8 Limitaciones

A continuación se enuncian algunos hechos que se considera, limitan la apreciación y evaluación correcta de la empresa a través del estudio de los estados financieros:

- No reflejan aspectos importantes de la entidad tales como recursos humanos, el producto, la marca, el prestigio y el mercado.
- Se expresan en valores monetarios, por lo tanto, las operaciones tienden a perder su valor a muy corto plazo debido a la inflación, pues reflejan diferentes épocas y niveles de precios.

⁶ Pérez Harris Alfredo, *Los Estados Financieros*, p.14, Ed. ECASA, 1998

- Son provisionales y no pueden ser definitivos, porque la ganancia o pérdida real del negocio sólo se puede conocer cuando se vende o es liquidado, debido a que los estados financieros son preparados en empresas que se encuentran en marcha.
- No son exactos, debido a que las operaciones se registran bajo juicios personales.

2.9 Efectos de la inflación en los estados financieros

Se considera que los estados financieros son provisionales debido a que las cifras que se presentan tienden a perder su significado a causa de un fenómeno económico denominado inflación, el cual ha cobrado importancia capital, por los constantes cambios que experimenta.

“Se entiende por inflación, el fenómeno consistente en el alza de precios de bienes y servicios de una economía cuya expresión, en el termino monetario, consiste en una pérdida interna del valor de la moneda, lo anterior puede ir acompañado de una pérdida externa del valor de la moneda (devaluación)”⁷

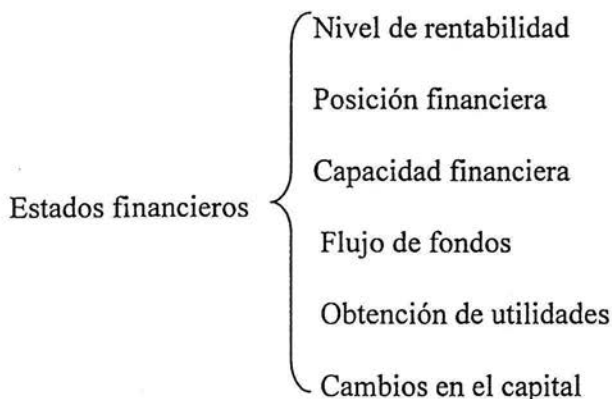
De lo anterior se puede concluir que la inflación tiene repercusiones importantes en la contabilidad debido a que ésta registra las operaciones o los hechos que tienen un valor en dinero, por lo que la pérdida de valor adquisitivo de la moneda afectará la situación financiera de la empresa, de ahí la importancia de considerar la actualización de las cifras de acuerdo con los efectos originados por este fenómeno.

Con el propósito de eliminar las distorsiones que la inflación provoca en la información financiera, el Boletín B-10 “*Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera*” del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. proporciona los lineamientos para hacer las adecuaciones necesarias al respecto.

⁷ Enrique Paz Zavala, Introducción a la Contaduría, Fundamentos, p. 180 Ed. ECAFSA, 9na. Edición, 2000

CAPITULO 2. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros deben satisfacer las necesidades de información de los administradores, con la finalidad de que estos puedan formarse una opinión y poder emitir un juicio sobre:



El nivel de rentabilidad

Mide la rentabilidad de la empresa, ya que permite conocer el rendimiento sobre la inversión, así como el periodo de recuperación de la misma. Esta medida también es utilizada para conocer la estabilidad de la organización y sus posibilidades de crecimiento.

Los principales interesados en este rubro son quienes pueden aportar financiamiento, como capital o crédito.

La posición financiera

Muestra la capacidad que tiene la empresa para generar recursos, con lo cual se puede conocer su capacidad de pago.

Se interesan en este rubro los acreedores que han otorgado algún préstamo, así como las instituciones de crédito.

La capacidad financiera

Área de interés general, debido a que en este apartado se conoce de qué recursos financieros dispone la empresa, sus orígenes, como los aplicó, el rendimiento que ha obtenido y el que puede obtener.

CAPITULO 2. ESTADOS FINANCIEROS

Flujo de fondos

Permite evaluar que tan eficientemente se están manejando los recursos financieros.

Obtención de utilidades

Habilidad de la empresa para generar ganancias derivadas de sus operaciones.
Área de interés básica para los propietarios.

Variaciones en la composición del capital

Es decir, los movimientos que ha experimentado la inversión de los socios.

**“ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS
COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA
DE DECISIONES”**



**TOMA DE DECISIONES
CAPÍTULO 3**

CAPÍTULO 3. TOMA DE DECISIONES

3.1 Concepto

Constantemente, en todas las organizaciones, se requiere estudiar situaciones que llevan a la toma de decisiones. La eficacia de las decisiones que se tomen por parte de los facultados para ello dentro de una empresa determina en gran medida el éxito o fracaso de ésta.

Ante la relevancia que tiene tomar una decisión acertada, a menudo existe confusión e incertidumbre que complican el proceso, por ello es importante contar con las bases y la información adecuada para que el riesgo sea mínimo y la posibilidad de hacer lo correcto aumente.

Perdomo Moreno define la toma de decisiones como: “Un conjunto de diversos cursos de acción mediante un proceso de recopilación de datos, análisis, planeación y control administrativo, en condiciones de certeza, riesgo, incertidumbre y conflicto a corto y mediano plazo por parte de las personas que deciden en una empresa para alcanzar los objetivos propuestos y fijados de antemano”.¹

Para Antonio Milano, “es un proceso metodológico para determinar el curso de acción que mejor satisfaga los objetivos fijados con riesgos aceptables”.²

Santiago Lazzati dice que es “la elección de un curso de acción determinado entre varios cursos de acción posibles”.³

De lo anterior se puede definir a la toma de decisiones como un proceso de elección de una alternativa de acción, para la solución de problemas y/o hacer eficientes determinadas situaciones.

¹ Perdomo Moreno Abraham, *Administración Financiera de Inversiones*, Ed. ECASA, 1996

² Milano Antonio, *Resolución de Problemas y Toma de Decisiones*, Ed. Macchi, p. 120, 1993

³ Santiago Lazzati, *Claves de la Decisiones en la Empresa*, Ed. Macchi, p. 3, 1993

3.2 Importancia

Para tomar una decisión e implementarla se requiere llevar a cabo un proceso que ofrezca buenas posibilidades de obtener los resultados esperados y con el mínimo riesgo y costo. Una decisión no se puede tomar con base en una corazonada sino como consecuencia de una serie de pasos sistemáticos que lleven al fin obtenido. Con este enfoque se puede considerar el siguiente esquema:

- **Formulación del problema.** Determinar la desviación que creó la necesidad de un cambio.
- **El objetivo.** Constituye el resultado o situación que se pretende lograr.
- **Detección y aprovechamiento de oportunidades.** Para obtener los beneficios esperados.
- **El análisis de los cursos de acción y elección de la mejor alternativa.** Estudiar la viabilidad de cada camino a seguir y elegir el que mayores ventajas ofrezca.
- **Planeación de la implementación de las medidas que llevarán al cambio esperado.** Ejecución y desarrollo de la decisión.

Es posible que las decisiones de menor importancia no justifiquen un análisis e investigación completos, y que puedan ser delegados sin asumir mayores riesgos.

Para evaluar la importancia de una decisión se deben considerar los siguientes factores:

Tamaño o duración del compromiso

Si la decisión implica el compromiso de un capital considerable o el aporte de un gran esfuerzo de varias personas, entonces se considera como una decisión importante. En forma similar ocurre si la decisión tendrá un impacto sobre la organización tal como lo tienen las decisiones de inversión, financiamiento o dividendos.

Flexibilidad de los planes

Algunos planes pueden revertirse con relativa facilidad, mientras que otros conllevan un carácter definitivo; si la decisión implica un curso de acción que no es reversible fácilmente, entonces esta decisión asume un significado importante.

Certeza de los objetivos y las políticas

Si la compañía ha tenido una política que indica como actuar frente a cierta situación, entonces es fácil tomar una decisión que sea consistente con los hechos del pasado. Sin embargo, si la empresa no ha establecido un patrón histórico entonces la decisión adquiere una gran importancia.

Cuantificación de las variables

Cuando los costos asociados con una decisión pueden definirse en forma precisa, la decisión será considerada de menor importancia, pero cuando los costos no pueden ser estimados, la decisión es de mayor importancia.

Impacto humano

La importancia de una decisión depende también del número de personas que se vean involucradas.

Para que la toma de decisiones sea efectiva es necesario que el encargado de éstas cuente con los elementos necesarios:

Información

Es de vital importancia contar con datos actuales, pasados y predeterminados para que las decisiones tengan fundamento y se minimicen los riesgos.

Conocimientos

Quien tome la decisión debe conocer las circunstancias que rodean el problema para elegir la mejor alternativa.

Experiencia

Los hechos del pasado en situaciones similares pueden indicar la manera cómo se debe actuar en determinada situación.

Análisis

Estudio de los diferentes cursos de acción para determinar el, o los más convenientes.

La toma de decisiones es tan importante que de ella depende en gran medida el éxito o fracaso de una organización.

3.3 Características

Diversos cursos de acción

Se selecciona entre una serie de alternativas la o las más convenientes.

Proceso

Es la aplicación de un conjunto de pasos que llevan al cambio esperado.

Condiciones

Situación en que se toma la decisión, como el nivel de riesgo y el grado de incertidumbre.

Plazos

Son el tiempo estimado para la realización del cambio esperado, puede ser a corto, mediano o largo plazo.

Alcanzar objetivos propuestos

Una decisión es tomada con la finalidad de llegar a una situación esperada.

Calidad

Se refiere al grado de éxito o fracaso de la decisión tomada.

Periodicidad

Una decisión puede ser tomada de manera frecuente o excepcional. Una decisión excepcional es de alto nivel, mientras que una decisión frecuente es considerada de bajo nivel.

3.4 Clasificación

Atendiendo al grado de información de que se dispone:

- **Toma de decisiones en condiciones de certeza**
Cuando conduce hacia un resultado específico e invariable.
- **Toma de decisiones en condiciones de riesgo**
Cuando conduce a una serie de resultados específicos con probabilidades conocidas.
- **Toma de decisiones en condiciones de incertidumbre**
Cuando las probabilidades de los cursos de acción son el resultado de varios factores fuera de control.

Atendiendo a su plazo:

- **Toma de decisiones a corto plazo**
Cuando se refieren a las operaciones normales y ordinarias de la empresa.
- **Toma de decisiones a mediano plazo**
Cuando se refiere tanto a las operaciones normales como a proyectos de inversión a la vez.
- **Toma de decisiones a largo plazo**
Cuando son considerados proyectos de inversión.

Atendiendo a su número:

- **Toma de decisiones en una sola etapa**
Cuando se toma una sola decisión a la vez.
- **Toma de decisiones intermedias**
Cuando se toman dos o más decisiones a la vez.

- **Toma de decisiones secuenciales**

Cuando la conclusión de un proceso de decisión, se considera como el inicio de otro proceso de decisión y así sucesivamente.

Atendiendo a su efecto:

- **Toma de decisiones de rutina**

Son decisiones tomadas en forma normal y ordinaria.

- **Toma de decisiones de innovación**

Cuando se refiere a decisiones extraordinarias (cambio de giro o actividad de la empresa).

Atendiendo al decisor:

- **Toma de decisiones en forma individual**

Cuando la conclusión del curso de acción es tomada por una sola persona.

- **Toma de decisiones en grupo o por comité**

La decisión es tomada por varias personas formando parte de un grupo o comité de decisión.

Atendiendo a la situación económica:

- **Toma de decisiones en situación económica normal**

Las decisiones son tomadas en una economía con inflación mínima.

- **Toma de decisiones en situación de inflación**

Las decisiones son tomadas en una economía con inflación relativamente alta.

- **Toma de decisiones en situación de deflación**

Las decisiones son tomadas en una economía donde la mayoría de los bienes y servicios bajan de precio, es decir, lo contrario de la inflación, ocasionado por un desequilibrio económico a causa de insuficiencia de medios de pago en relación con el volumen de producción.

CAPÍTULO 3. TOMA DE DECISIONES

- **Toma de decisiones en situación de depresión**

Se da cuando existe un abatimiento de la actividad económica general, desplome de precios, quiebra de empresas y el desempleo masivo.

Atendiendo a su contenido:

- **Toma de decisiones programadas**

Cuando resuelven asuntos y problemas repetitivos o rutinarios.

- **Toma de decisiones no programables**

Cuando resuelvan asuntos y problemas nuevos o inéditos.

Atendiendo al tipo de autoridad que las fundamenta:

- **Toma de decisiones técnicas**

Cuando las decisiones son tomadas por un experto.

- **Toma de decisiones no técnicas**

Las decisiones se toman por un decisor sin experiencia.

Atendiendo al nivel jerárquico:

- **Toma de decisiones estratégicas**

Decisiones tomadas por la dirección de la empresa.

- **Toma de decisiones de departamento**

Toma de decisiones a nivel departamental y directores de sección.

- **Toma de decisiones operativas**

Las decisiones son tomadas por los supervisores, trabajadores, empleados y obreros.

Atendiendo al nivel departamental:

- Toma de decisiones de compras
- Toma de decisiones de producción
- Toma de decisiones de ventas
- Toma de decisiones de personal
- Toma de decisiones de finanzas

3.5 Problemas para la toma de decisiones

Información errónea

Si la información de que se dispone no refleja fielmente la realidad, la toma de decisiones no estará fundamentada.

Interpretación

Es cuando se distorsiona el significado de la información, consecuencia de la falta de conocimientos para entenderla.

Conclusión apresurada

Sucedre si el encargado de tomar la decisión es partidario de una solución en particular, o se basa en el instinto, también puede presentarse si el tiempo de que se dispone para tomar las decisiones es corto.

Connotación

Puede llevar por un camino equivocado a quien toma la decisión, si no es conciente de ella y no está alerta para evitarla.

Comunicación

Si existen barreras de comunicación entre los que toman las decisiones y los encargados de ejecutarlas.

Inexperiencia

Se da al no contar el decisor con antecedentes que le permitan tener una visión más amplia del mejor curso de acción a elegir.

3.6 Condiciones para la toma de decisiones

Considerando la cantidad y calidad de la información que posee el decisor y la probabilidad de ocurrencia de los diversos factores que están fuera de control, y que por tanto afectan el logro de los objetivos de la empresa se consideran las siguientes condiciones:

Condición de certidumbre

Existe si el decisor conoce los fenómenos que ocurrirán con absoluta certeza. En esta situación, quien se encarga de tomar la decisión conoce los resultados específicos e invariables correspondientes a cada curso alternativo de acción. Cuenta con amplia experiencia, disminuyendo así los riesgos en que pudiera incurrirse.

La certidumbre existirá cuando se cuente con mayores antecedentes del problema o propósito de la decisión y, por tanto, se han formulado evaluaciones y análisis de las consecuencias adversas que conlleva cada alternativa.

Condición de incertidumbre

Se presenta al conocerse los diversos estados de la naturaleza. En este caso el decisor está incapacitado para estimar o calcular los riesgos y consecuencias de cada uno de los cursos alternativos de acción, de tal manera que sean mutuamente excluyentes.

Tomar decisiones en condiciones de incertidumbre implica llevar a cabo un método sistemático y racional que ayude a determinar las alternativas mejor equilibradas entre la satisfacción de los objetivos perseguidos y los riesgos inherentes a las mismas.

Condiciones de riesgo

Se dan cuando cada curso de acción conduce a una serie de resultados específicos con probabilidades conocidas. Se pueden identificar las

circunstancias pertinentes y se le asignan posibilidades de ocurrencia a cada una de ellas; dichas posibilidades se conocen mediante la determinación de la frecuencia con que ocurrieron en el pasado.

Condiciones de conflicto

Las forman aquellos casos en que la toma de decisiones se da bajo incertidumbre pues los decisores son partidarios de soluciones distintas. En estos casos, las probabilidades de los eventos se desconocen y están influenciadas por un rival cuya meta es vencer.

3.7 Niveles de decisión

Las decisiones se toman en el nivel jerárquico que corresponda de acuerdo a su grado de importancia.

Las *decisiones operativas*, que son las relacionadas con las actividades normales y ordinarias de la empresa, competen a los supervisores, empleados y obreros.

Las *decisiones tácticas*, que se refieren al manejo de los recursos basado en su optimización, conciernen a los miembros de la gerencia media, como gerentes de departamento o sección.

Las *decisiones estratégicas*, que van enfocadas a la fijación de metas, objetivos y políticas generales, así como detección de oportunidades y amenazas de la empresa, son tomadas por los miembros de la dirección.

CAPÍTULO 3. TOMA DE DECISIONES

Las decisiones en los distintos niveles se dan de la siguiente forma:

OPERATIVAS	TÁCTICAS	ESTRATÉGICAS
Realización de acciones por ejemplo, operar y dar mantenimiento a una máquina, efectuar compras, pagar salarios.	Decisiones acerca de como utilizar los recursos y su control subsecuente, por ejemplo: establecimiento de procedimientos para aprovechar las rutinas de compra, planeación de la producción para un periodo determinado.	Decisiones acerca de lo que habrá de hacer la organización, como determinación de políticas, objetivos y metas, así como detectar las oportunidades y aprovecharlas. Por ejemplo: cambio de tecnología, reubicación de la organización.
El horizonte en cuanto al tiempo es corto, generalmente abarca horas o incluso minutos.	La persona que toma decisiones visualiza un periodo de tiempo de varios días o semanas.	Las decisiones son a plazos más largos, abarcando un horizonte de tiempo a veces de varios años.
La persona que toma decisiones está en contacto directo con los recursos, obteniendo de ellos los datos más fidedignos.	Los datos necesarios generalmente se originan dentro de la propia organización, a veces a través de información que es analizada y agrupada.	La fuente de los datos necesarios radica en un medio externo a la organización y la información es escasa.
Las incertidumbres, si las hubiera, serían escasas.	Pueden estar involucrados ciertos eventos futuros inciertos.	Estas decisiones se ven afectadas por eventos futuros inciertos de mayor importancia.
El riesgo es mínimo y el grado de certidumbre alto.	La escala de riesgos es aun pequeña en contraste con las condiciones estratégicas.	Frecuentemente se arriesgan recursos en gran escala.
El proceso de decisión es directo. Con frecuencia se pueden fijar reglas y se puede programar la decisión.	Las decisiones requieren de actividad mental humana, sirven para reconocer las necesidades e identificar las alternativas.	En esencia es un proceso creativo, imaginativo y humano.

3.8 Toma de decisiones financieras

La meta principal de la administración financiera consiste en maximizar el valor de la empresa con la adecuación a las políticas y normas de ésta. El incremento del valor de la empresa abarca un sentido más amplio que la obtención de utilidades, ya que consiste en planear, obtener y aplicar recursos financieros.

Aunque los aspectos específicos varían de acuerdo con la naturaleza de cada organización, las funciones financieras básicas son la inversión, el financiamiento y las decisiones sobre dividendos. Los recursos que se obtienen de fuentes externas se asignan con base en diferentes aplicaciones, el flujo de fondos que circula en el negocio debe estar debidamente coordinado, las necesidades de financiamiento ante el crecimiento del mercado o la puesta en marcha de nuevos proyectos, la posibilidad de reinversión de las utilidades obtenidas, etcétera, son decisiones a las que comúnmente se enfrentan las empresas.

En primer lugar, durante la planeación y preparación de pronósticos interactúan los decisores en materia financiera con las demás áreas del negocio con el objetivo de elegir los cursos de acción más adecuados a las necesidades. Segundo, las decisiones de inversión y financiamiento tienen sus interacciones. Por ejemplo, una empresa cuyos resultados de ventas son exitosos requiere el apoyo de mayores inversiones. Se debe determinar una tasa sólida de crecimiento de ventas y asignar un rango a las oportunidades alternativas de inversión.

Tercero, todas las decisiones de la empresa tienen implicaciones financieras, por lo tanto, se deben considerar sus efectos sobre la disponibilidad de fondos, los costos y las políticas de inventarios.

Cuarto, las decisiones sobre dividendos determinan la forma en que una empresa paga un rendimiento a todos los tipos de inversionistas, principalmente desde el punto de vista del uso de sus fondos.

En suma, las decisiones financieras y su impacto sobre la empresa determinan en gran medida su valor y éxito en el mercado.

3.8.1 Decisiones de inversión

Las decisiones de inversión involucran aquellas asignaciones de recursos a través del tiempo y su análisis, se van orientando desde una evaluación particular de cada decisión hacia una evaluación de carácter global. Originalmente cada inversión se estudiará en forma aislada, pero también deberán considerarse los efectos sobre el resto de las inversiones que la empresa tiene.

Una inversión, según el C.P. Abraham Perdomo Moreno, es una “aportación de tiempo, dinero o energía destinada a obtener un rendimiento, aunque incierto a futuro”.

Entre las más importantes decisiones que debe tomar una empresa están las de inversión, por lo tanto, llevarlas a cabo implica considerar algunos elementos importantes como:

- Definición de los criterios de análisis
- El flujo de fondos asociados a las inversiones
- Riesgo de las inversiones
- Tasa de retorno requerida

Definición de criterios

Como se ha mencionado, la meta principal de la administración financiera es la maximización del valor de la empresa, por tanto se hace necesario orientar las decisiones de inversión conforme a este parámetro.

En las decisiones de inversión se aplican recursos y de esto se obtienen resultados, esto es, hay costos y beneficios, estos deben considerarse en toda propuesta de inversión. Dependiendo del tipo de inversión, los beneficios pueden producirse en periodos cortos o largos de tiempo, sin embargo, los costos suelen tener similares aplicaciones.

Un punto básico es definir que criterios se van a utilizar para el tratamiento de los beneficios y los costos de una propuesta de inversión.

Los criterios más aceptados consideran el valor del dinero en el tiempo como son: *el valor presente neto, la tasa de rentabilidad y la relación costo-beneficio.*

Flujo de fondos asociados a las inversiones

Como se señaló anteriormente, toda inversión genera costos y beneficios, a esto se le llama flujo de fondos, cuyos componentes son:

- ***Monto y desplazamiento en el tiempo de las inversiones***

Se debe conocer y estimar el monto de la inversión inicial, así como también las distintas inversiones que se llevarán a cabo durante la vida útil del proyecto.

- ***Monto y desplazamiento de los rendimientos***

También se debe conocer el monto de los rendimientos y el momento en que se espera recibirlos, producto de la inversión.

- ***Definición del periodo durante el cual se considera el flujo de fondos***

Se establece el tiempo del proyecto, durante el cual se reconocerán los beneficios y los costos del mismo a efectos de su evaluación.

- ***Riesgo de las inversiones***

Las decisiones de inversión se toman en condiciones de incertidumbre, es decir, los eventos futuros no son perfectamente predecibles, por lo que el riesgo es un aspecto relevante a considerar.

“Es una versión ampliamente aceptada que el riesgo de una inversión viene medido por la variabilidad de los posibles retornos en relación al valor medio o esperado de los mismos”.⁴

Así, tenemos que el riesgo de una inversión tiene dos componentes: uno que depende de la propia inversión y otra del mercado en general. Al primer componente se la llama diversificable. De esta forma las empresas se inclinan por diversificar, ya que así disminuyen el riesgo. Sin embargo, la distribución eficiente no elimina totalmente el riesgo pues queda el no diversificable.

⁴ Ricardo Pascale, *Decisiones Financieras*, p. 41, Ed. Macchi 1995.

“Los inversionistas son aversos al riesgo, es decir, para un nivel dado de riesgo buscan maximizar el rendimiento, lo que se puede también exponer como que para un nivel dado de retorno buscan minimizar el riesgo”.⁵

- *Tasa de retorno requerida*

Es la tasa de rendimiento mínima que se espera tenga una inversión para que sea aceptable. En el establecimiento de la tasa de retorno requerida tiene su importancia el nivel de riesgo. Como se mencionó, los inversionistas son aversos al riesgo, a medida que el nivel del riesgo involucrado sea mayor, van a requerir una tasa de retorno mejor.

De esta manera tenemos que el retorno esperado para una inversión depende del riesgo involucrado en el proyecto.

3.8.2 Decisiones sobre financiamiento.

El fin que persiguen las decisiones de financiamiento es, al igual que el de inversiones, lograr una maximización del valor de la empresa.

Se consideran dos elementos importantes para tomar decisiones en torno al financiamiento.

- *Deudas a fondos propios*
- *Deudas a corto o largo plazo*

De tal manera que cuanto más aumente el valor de la empresa, producto de un financiamiento, la decisión será más acertada.

Al analizar las decisiones de inversión se apreció la importancia que tiene diversificarlas para minimizar el riesgo y hacerlas más eficientes buscando maximizar el retorno.

En el campo de las fuentes de financiamiento, los retornos se sustituyen por los costos de cada una de las fuentes en consideración.

⁵ Ricardo Pascale, *Decisiones Financieras*, p. 42, Ed. Macchi 1995

CAPÍTULO 3. TOMA DE DECISIONES

Deberán entonces minimizarse los costos de los financiamientos para un nivel dado de riesgo.

Otro aspecto que se debe analizar cuidadosamente es el efecto que traen los pasivos sobre la rentabilidad de las inversiones.

Por ejemplo, cuando una empresa no tiene endeudamiento, un aumento en el nivel de rentabilidad de los activos se corresponde con un idéntico incremento en el retorno sobre el capital, pero no siempre es conveniente un 0% de pasivos ya que en cierto nivel se obtendrá un mayor retorno de la inversión.

Dicho de otra manera, cuando la tasa de rentabilidad antes de impuestos y sobre los activos supera el costo de las deudas, incrementos en la rentabilidad de aquellos que provocarán aumentos más que proporcionales en la rentabilidad de los capitales propios. De la misma manera, si se da el caso contrario se produce un efecto negativo, o sea cuando el costo de las deudas supera el retorno de los activos.

También es importante considerar que el apalancamiento financiero de una empresa se ve influido también por su política de financiamiento mediante deudas. Siempre es necesario tomar en cuenta tanto las fuentes internas y externas, y determinar la mejor opción.

Existen algunos beneficios potenciales de la financiación mediante el endeudamiento, por ejemplo:

- Por lo general la deuda es más económica que la emisión de capital accionario debido a que la empresa adquiere el compromiso de cumplir en términos de pago de dividendos.
- La financiación mediante endeudamiento impone la disciplina de disminuir los gastos excesivos.
- La empresa puede adquirir un historial crediticio que le permitirá establecer con mayor accesibilidad relaciones de negocios con instituciones financieras.

No obstante, depender demasiado de la financiación mediante el endeudamiento puede resultar potencialmente costoso si no se cuenta con el flujo de efectivo para los pagos de intereses y capital, afrontándose dificultades financieras. Los acreedores imponen también condiciones a la empresa, limitando las decisiones de operación, inversión y financiamiento de la misma.

La estructura financiera óptima está determinada principalmente por los riesgos del negocio. De tal forma que si una empresa tiene poca competencia o poca amenaza de cambios tecnológicos puede depender en mayor medida del financiamiento por endeudamiento, pero en contraparte, si tiene flujos de efectivo volátiles y sus necesidades de desembolso de capital son imprevisibles, tal vez pueda depender principalmente de financiamiento interno o emisión de acciones.

De lo anterior se concluye que ante una decisión de financiamiento, los involucrados en este campo dentro de las empresas deben considerar cuidadosamente cada elemento en busca del objetivo multicitado de maximizar el valor de la empresa.

3.8.3 Decisiones sobre dividendos

La principal finalidad de todo negocio es obtener ganancias, los dueños reciben estos beneficios como producto de su inversión.

Las ganancias que una entidad genera como resultado de sus actividades tienen dos destinos finales; el fisco, por el impuesto sobre la renta de las utilidades, la otra parte se destinará para los inversionistas de la empresa, también sujeta al gravamen sobre la renta. A esa parte de las ganancias que perciben los socios por su participación en el capital es lo que se conoce como dividendos.

Una organización puede emplear sus utilidades para el pago de dividendos a sus accionistas, o puede utilizar esos recursos para otros propósitos, como el pago de una deuda o el financiamiento de nuevas inversiones. La administración debe decidir la cantidad que se pagará como dividendo a los accionistas y la parte de las ganancias que serán utilizadas para reinvertir en la

empresa. Las utilidades retenidas son una de las fuentes de recursos más importantes de que se dispone para la inversión, esto depende de la proporción que se destine para pago a los accionistas, es decir, cuanto más utilidades sean empleadas para dividendos se dispondrá de menos cantidad para la inversión, lo que significaría que ésta deberá ser financiada con recursos externos.

Factores que afectan la decisión de dividendos

Para tomar decisiones de la proporción de utilidades que se asignaran a la inversión y la cantidad que se pagará a los socios, los decisores deberán tomar en cuenta los factores que determinan la medida en que una empresa pagará dividendos en lugar de retener utilidades.

Oportunidades e inversión

“Si existen oportunidades de inversión, las utilidades se pueden utilizar para su financiamiento. Un pago de dividendos de cero no es poco común en empresas jóvenes y de rápido crecimiento, que tienen usos altamente rentables para los fondos. El financiamiento de inversiones con las utilidades puede ser preferible que pagar grandes dividendos y financiar la inversión externamente”.⁶

La reinversión de utilidades es una interesante fuente de financiamiento que se puede aplicar a rubros tales como:

Liquidez

Atendiendo a la capacidad de la empresa para pagar sus pasivos más exigibles. Las utilidades pueden ser empleadas para establecer el nivel deseado de liquidez, acortando o sacrificando los dividendos de los accionistas.

Endeudamiento

Cuando una empresa adquiere deudas para financiar su expansión requerirá retirarlas en un determinado periodo con la finalidad de disminuir el nivel de apalancamiento, para esto, tomará la decisión de aplicar las utilidades para el pago de la deuda.

⁶ D. Schall Lawrence, *Administración Financiera*, p. 380, Ed. Mc Graw Hill, 1993

CAPÍTULO 3. TOMA DE DECISIONES

Así concluimos que el análisis financiero consiste en la aplicación de procedimientos y técnicas con el fin de obtener medidas y relaciones que son significativas para la toma de decisiones; así cumple la función de convertir los datos en información útil.

El proceso del análisis financiero puede describirse dependiendo de los objetivos que se persigan, se utiliza como herramienta de selección para elegir inversiones, como instrumento de previsión de situaciones futuras inciertas, como material de diagnóstico de áreas con resultados negativos o positivos según sea el caso, en fin, es vital llevarlo a cabo en la actividad. Por todo esto el análisis financiero reduce la dependencia de corazonadas, conjeturas e intuiciones y reduce las áreas de incertidumbre que acompañan a toda toma de decisiones.

**“ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS
COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA
DE DECISIONES”**



**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE
ESTADOS FINANCIEROS
CAPÍTULO 4**

CAPÍTULO 4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Dar lectura a un estado financiero proporciona un panorama cercano a la realidad sobre la situación de la empresa, pero para conocer el valor real de cada rubro es necesario hacer una investigación especializada, simplificando cifras y determinando sus relaciones. Con la finalidad de tener una apreciación de la información, tanto en su forma como en su fondo, permite formar un juicio sobre la situación financiera del negocio y de esta forma tomar decisiones fundamentadas.

4.1 Concepto

Si la palabra *análisis* quiere decir “distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios y elementos” y la *interpretación* es “explicar o declarar el sentido de una cosa, acción o palabra”, el análisis e interpretación de estados financieros será por consecuencia la acción de distinguir o separar los componentes que integran los estados financieros, para conocer el grado de eficiencia con que se están tomando las decisiones financieras del negocio.

4.2 Finalidades del análisis financiero

Permite conocer y detectar los siguientes puntos:¹

- La situación crediticia de la empresa.
- La capacidad de pago de sus obligaciones a corto plazo.
- La suficiencia de su capital de trabajo.
- Si vende y recupera el importe de sus ventas antes del vencimiento de sus obligaciones.
- Si los vencimientos de su pasivo a corto plazo están espaciados en forma conveniente.
- Si su capital propio está en proporción con su capital ajeno.
- La distribución de la inversión.

¹ Gutiérrez Alfredo F., *Estados Financieros y su Análisis*, p. 193, Ed. Fondo de Cultura Económica, 1993

CAPÍTULO 4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

- Rubros en los que existe sobreinversión.
- Desequilibrios en la estructura financiera.
- Nivel de eficiencia en la aplicación del capital social y utilidades retenidas.
- Rentabilidad sobre la inversión.
- Si los costos son demasiado elevados.
- Sobrecapitalización o falta de capital propio en la empresa.

La principal finalidad de todo negocio es la obtención de utilidades suficientes que reditúen convenientemente el capital invertido y el esfuerzo de sus propietarios y administradores, siendo necesario para tal efecto evitar desperdicios, gastos superfluos y excesivos, la baja productividad y el estancamiento del negocio.

El análisis de los estados financieros debe conducir necesariamente a la detección de los problemas que están causando desviaciones en la obtención de los objetivos y, con base en esto, tomar decisiones necesarias para su resolución.

El análisis de estados financieros es, por tanto, una consecuencia obligada, un complemento indispensable para determinar el origen de las fallas que se están suscitando y la tendencia de la empresa, si ésta es constante y no crece, si se encuentra a la alza, a la baja o si fluctúa bruscamente.

4.3 Aspectos que deben ser tomados en cuenta para el análisis

El analista deberá tomar en consideración una serie de situaciones antes de poner manos a la obra.

El estudio debe ser realizado pensando en el alcance que este tendrá, puede hacerse un estudio parcial, es decir, sobre alguna de las funciones de la administración, o total, el cual comprende todas las políticas administrativas de la empresa.

Es recomendable que el análisis se realice en forma total, debido a que si el estudio sólo considera una parte podrían hacerse interpretaciones inadecuadas, debido a la relación que guardan todos los apartados que integran los estados financieros.

CAPÍTULO 4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Obtención de datos de la empresa

- Constitución de la sociedad. De la escritura y actas de asamblea obtener: fechas, modificaciones de poderes, nombres, facultades, etcétera.
- Actividades actuales, como el giro del negocio y sus planes a corto y largo plazo.
- Contratos y convenios. Los existentes con instituciones de crédito, proveedores, comisionistas, etcétera.

Requisitos contables

- Aplicación de los principios de contabilidad.
- Consistencia en la presentación de los estados financieros.

Estados financieros que se solicitan

- Balance general o estado de situación financiera.
- Estado de resultados o de pérdidas y ganancias.
- Estados financieros secundarios, si es que se requieren.

4.4 Principales áreas de interés

Como se ha mencionado, el análisis financiero es una herramienta básica para el conocimiento completo del negocio, es pues la técnica adecuada para evaluar las áreas más importantes de la empresa: solvencia, estabilidad, rentabilidad y productividad.

Solvencia

Es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, dentro de la clasificación del balance general se separan en el activo circulante aquellos recursos de inmediata disponibilidad, para determinar el grado de liquidez o de capacidad de pago.

Estabilidad

Es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el mediano y largo plazo. Radica predominantemente en la estructura financiera que es la distribución del capital entre las aportaciones hechas por los accionistas y los recursos ajenos de la empresa.

CAPÍTULO 4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Rentabilidad

Esta es la razón de ser de toda empresa. Indica el retorno que los socios perciben a cambio de la inversión, riesgo y esfuerzo que llevan a cabo.

Productividad

Es hacer más con lo mismo. Muestra el grado de optimización o aprovechamiento de los recursos para producir más.

De esta forma el análisis financiero detecta los resultados obtenidos en estas áreas y ofrece un panorama más amplio para tomar decisiones y/o corregir desviaciones.

4.5 Formas de análisis

Existen dos formas para analizar los estados financieros y se clasifican como sigue:

Análisis vertical

Conocido como cruce seccional, permite evaluar la eficiencia de la empresa dentro de un mismo ejercicio. Los procedimientos que son objeto de este análisis son:

- 1. Porcientos integrales**
- 2. Razones simples**
- 3. Razones estándar**

Análisis horizontal

Llamado también análisis de series de tiempo, que consiste en comparar la situación de la empresa a través del tiempo, es decir, con ejercicios anteriores y/o proyectados al futuro. Los procedimientos son:

- 1. Tendencias**
- 2. Gráfico**
- 3. Origen y aplicación de recursos.**



**“ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS
COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA
DE DECISIONES”**

**MÉTODOS DE ANÁLISIS
CAPÍTULO 5**

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

5.1 Concepto

Los métodos de análisis financiero son una forma numérica y simplista de presentar resultados y se les considera como un instrumento infalible para obtener juicios generales acerca de las políticas financieras y administrativas, valores, créditos, etcétera.

El análisis de los estados financieros consiste en simplificar sus cifras para facilitar la interpretación y sus relaciones. Su aplicación en forma adecuada y con criterio, en conjunción con la información de otras fuentes de la empresa, permite tomar decisiones basadas en la realidad y no en la intuición, así como eficientar políticas y establecer juicios útiles.

“La palabra “método” significa camino a seguir hacia la obtención del conocimiento como fin. Los métodos de análisis son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos. Pueden proporcionar indicios, provocar insinuaciones y sugerencias; poner de manifiesto situaciones y tendencias que de otra manera quedarían ocultas. Los hechos, medios ponderados y comparados con otros hechos, constituyen la base de los juicios comerciales”.¹

Así, tenemos que métodos de análisis es el conjunto de procedimientos para separar, conocer e interpretar los elementos que integran el contenido de los estados financieros para establecer juicios y tomar decisiones.

5.2 Razones financieras

En matemáticas se llama razón a la relación entre dos cantidades de la misma especie.

Los valores numéricos que componen los estados financieros están relacionados entre sí, al aplicar estas relaciones se obtienen resultados sobre la estructura financiera y rentabilidad de la empresa.

¹ Macías Pineda Roberto, *El análisis de los Estados Financieros*, p. 44, Ed. ECAFSA, 1999

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

“El objetivo fundamental del análisis a través de la aplicación de las razones es la interpretación de las relaciones numéricas que existen entre los diversos valores que figuran en los estados financieros”.²

El método de razones financieras permite también determinar tendencias y probabilidades, además denotar las zonas erróneas y debilidades del negocio.

5.2.1 Razones financieras simples

“Este método consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los estados financieros, y de su resultado obtener consideraciones que sirvan para apoyar la interpretación acerca de la solvencia, estabilidad, rentabilidad y productividad”.³

La esencia de este procedimiento se basa en la relación que tienen los conceptos que integran los estados financieros. Las razones financieras pueden ser:

- **Razones estáticas.** Son aquellos cuyos conceptos pertenecen al balance general o estado de situación financiera.
- **Razones dinámicas.** Son aquellas cuyos conceptos corresponden al estado de resultados o de pérdidas y ganancias.
- **Razones estático-dinámicas.** Son aquellas en las que intervienen conceptos de uno y otro estado financiero.

² Pérez Harris Alfredo, *Los Estados Financieros, su Análisis e Interpretación*, Ed. ECASA, p.49, 1999

³ Calvo Langarica Cesar, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, Ed. Pac, p. 19, 2000

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

Las siguientes razones financieras simples son las más usuales, agrupadas de acuerdo al área sujeta de análisis:

Razones que analizan la solvencia { Índice de solvencia
Capital neto de trabajo
Índice de solvencia inmediata
Índice de liquidez

Razones que analizan la estabilidad { Origen del capital
Origen del capital a corto y largo plazo
Índice de inversiones permanentes
Cobertura de deuda
Rotación de cuentas por cobrar
Rotación de inventarios
Rotación de cuentas por pagar

Razones que analizan la productividad { Rotación de activo
Rotación del capital neto de trabajo
Rotación de activo fijo

Razones que analizan la rentabilidad { Margen de utilidad
Rentabilidad del activo
Rentabilidad del capital contable

I Análisis de solvencia

Razón	Fórmula
Índice de solvencia	Activo circulante
	Pasivo a corto plazo

Interpretación:

Esta razón indica la cantidad de pesos de activo circulante por cada peso de pasivo a corto plazo, muestra la capacidad de pago de la empresa.

Criterio:

Entre más alto sea el resultado de esta razón será mayor la posibilidad de pago de las obligaciones a corto plazo, por lo tanto, la empresa será solvente si puede hacer frente a dichas obligaciones. Normalmente para considerar solvente a un negocio se requieren \$2.00 de activo circulante para cada peso de pasivo a corto plazo, sin embargo, esta proporción puede ser menor en empresas que emplean el crédito como auxiliar financiero.

Lectura:

La empresa X, S.A. dispone de \$X de activo circulante para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.

Razón	Fórmula
Capital neto de trabajo	Activo circulante - Pasivo a corto plazo

Interpretación:

Es la comparación entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo. Indica la diferencia que se tiene a favor del activo circulante sobre las obligaciones a corto plazo.

Criterio:

Para considerar que existe solvencia debe ser superior el monto del activo circulante que el del pasivo a corto plazo, ya que de lo contrario la empresa no contaría con los suficientes recursos para hacer frente a sus obligaciones inmediatas y existiría el riesgo de que el negocio pasara a manos de terceros.

Lectura:

La empresa tiene un capital neto de trabajo de \$X, que es el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

Razón	Fórmula
Índice de solvencia inmediata	Activo circulante - inventarios
	Pasivo a corto plazo

Interpretación:

Considera el grado de solvencia de la empresa mediante la utilización del activo de fácil realización, excluyendo el valor de los inventarios.

Criterio:

Entre más alto sea el resultado de esta razón mayor será el nivel de activos líquidos, con relación a los pasivos circulantes, por lo tanto, habrá solvencia inmediata. Sin embargo, deben existir políticas que indiquen una proporción adecuada a las necesidades del negocio, para no incurrir en problemas de recursos ociosos.

Lectura:

Por cada peso de obligaciones a corto plazo la empresa cuenta con \$X de activos de rápida realización.

Razón	Fórmula
Índice de liquidez	Activo disponible
	Pasivo a corto plazo

Interpretación:

En una prueba muy rigorista, pues considera la liquidez de la empresa mediante la utilización de los valores de disponibilidad inmediata como caja, bancos e inversiones en acciones, bonos y valores.

Criterio:

Las políticas de una empresa deben indicar un resultado que permita tener un nivel de liquidez óptimo con base en la utilización de activos líquidos (caja, bancos, inversiones, bonos y valores), sin caer en excesos que impliquen tener recursos improductivos que traigan como consecuencia un bajo nivel de rentabilidad del negocio.

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

Lectura:

La empresa cuenta con \$X de activos disponibles por cada peso de obligaciones a corto plazo.

II.- Análisis de estabilidad

Razón	Fórmula
Origen del capital	Pasivo total
	Capital

Interpretación:

Es el grado de apalancamiento de la empresa, indica la proporción que existe entre el capital ajeno y el capital propio.

Criterio:

Entre más bajo sea el resultado de esta razón, menor será el nivel de endeudamiento del negocio. Se podría considerar como aceptable una relación máxima de 1 a 1, es decir, que el capital ajeno sea igual al propio. Una relación superior indicaría inestabilidad, ya que la mayoría de los recursos tendrán origen en terceros.

Lectura:

Los acreedores invierten \$X, por cada peso de inversión de los propietarios.

Razón	Fórmula
Origen del capital a corto plazo	Pasivo a corto plazo
	Capital

Razón	Fórmula
Origen del capital a largo plazo	Pasivo a largo plazo
	Capital

Interpretación:

Indican el nivel de endeudamiento a corto y largo plazo del negocio. Muestra la proporción entre las obligaciones a corto y largo plazo en relación al capital propio.

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

Criterio:

Entre más bajo sea el resultado de estas razones menor será el nivel de endeudamiento a corto y largo plazo de la empresa. Las políticas de la empresa deben advertir la proporción adecuada que tienen que guardar estos rubros para tener estabilidad financiera.

Lectura "A":

Los acreedores a corto plazo invierten \$X, por cada peso de inversión de los propietarios.

Lectura "B":

Los acreedores a largo plazo invierten \$X, por cada peso de inversión de los propietarios.

Razón	Fórmula
Índice de inversiones permanentes de capital	Activo fijo
	Capital

Interpretación:

Esta razón indica la parte relativa del patrimonio de la empresa que se encuentra inmovilizada en inversiones de activo fijo.

Criterio:

El resultado aceptable de esta razón va en función del tipo de empresa de que se trate. Es muy natural que una compañía industrial requiera mayores recursos para inversiones permanentes y que una empresa comercial necesite mayor capital de trabajo.

Las inversiones en activo fijo deben adquirirse, en términos generales, con recursos provenientes del capital contable, porque corresponde a los socios suministrar los elementos básicos de la empresa, sin embargo, si las necesidades del negocio así lo demandan, se puede recurrir a una opción viable de financiamiento con capital ajeno.

Lectura:

\$X están inmovilizados en inversiones permanentes de cada peso de patrimonio de la empresa.

Razón	Fórmula
Origen del capital	Activo total
	Pasivo total

Interpretación:

Advierte la capacidad que la empresa tiene para cubrir sus obligaciones, además muestra la proporción total de activos aportados por los acreedores del negocio.

Criterio:

Para que el negocio sea estable se requiere que el resultado de esta razón se ubique al menos en la relación 1 a 1 con el objetivo de que exista una estructura financiera equilibrada entre los recursos provenientes de terceros y los propios.

Lectura:

Cada peso de los acreedores de la empresa esta garantizado con \$X de los activos totales.

III.- Estudio del ciclo económico

Razón	Fórmulas	
Rotación de cuentas por cobrar	Ventas netas a crédito	Días del periodo
	Cuentas por cobrar	Rotación c x c

Interpretación:

Indica cuantas veces se han cobrado los créditos pendientes de pago durante el periodo contable, que generalmente es de un año. Esta razón tiene más sentido si se convierte a días, es decir, llevando a cabo este procedimiento informará cada cuantos días en promedio se cobran las ventas a crédito.

Criterio:

La razón en cuestión determina que tan eficientemente es la labor de cobranza, es decir, indica el tiempo que transcurre para que la empresa transforme en efectivo sus ventas a crédito. Las políticas de crédito de cada negocio establecerán el plazo adecuado, y al comparar éste con el resultado obtenido se tendrá un juicio sobre la estabilidad financiera que se guarda. Generalmente entre más rápido se realicen los cobros, el nivel de estabilidad será mejor, pero si las condiciones económicas son buenas, la empresa puede alargar el periodo de cobranza para elevar el volumen de ventas.

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

Razón	Fórmulas	
Rotación de inventarios	Costo de ventas	Días del periodo
	Inventarios	Rotación de inventarios

Interpretación:

Esta razón financiera mide cuantas veces en el año vende sus inventarios una empresa. Si el número de días del periodo se divide entre este resultado, se obtienen los días que la mercancía permanece en promedio en el almacén.

Criterio:

Entre mayor sea el resultado de esta razón es mejor, ya que representa que la empresa vende más, o que desplaza sus inventarios con mayor rapidez disminuyendo los costos de mantenimiento de estos.

Lectura:

X veces se han vendido los inventarios de mercancías en el periodo. Es decir, X días permanecen las mercancías en los almacenes antes de ser vendidas.

Razón	Fórmulas	
Rotación de cuentas por pagar	Proveedores	Días del periodo
	Cuentas por pagar	Rotación c x p

Interpretación:

Indica el número de veces que se realizaron los pagos a los proveedores durante el periodo; así mismo, mostrará la cantidad de días promedio que la empresa demora en realizar dichos pagos, cuando los días del periodo son divididos entre el número de veces.

Criterio:

Mientras más tarde una empresa en realizar estos pagos resultará mejor. Es conveniente comparar el plazo promedio de cobranza con el periodo promedio de pago, con el objeto de poder determinar si el negocio se esta financiando adecuadamente, es decir, si está cobrando con un tiempo razonable de anticipación a los pagos.

Lectura:

X veces se han pagado las cuentas por pagar a proveedores en el periodo, es decir, la empresa tarda un promedio de X días en efectuar sus pagos a los proveedores.

IV.- Análisis de productividad

Razón	Fórmula
Rotación del capital neto de trabajo	Ventas netas
	Capital de trabajo

Interpretación:

En esta razón la productividad de la empresa se mide por la capacidad del capital neto de trabajo para generar ventas.

Criterio:

Cuanto mayor sea el resultado de esta proporción mejor será la productividad de la empresa, en razón de que la parte del activo circulante que no ha sido suministrada por los acreedores a corto plazo estará produciendo mayor volumen de ventas.

Lectura:

Por cada peso de capital neto de trabajo se generan \$X de ventas en el periodo.

Razón	Fórmula
Rotación de activo	Ventas netas
	Activo total

Interpretación:

Evalúa que tan eficiente es la administración con respecto a la utilización de los activos, es decir, si se está empleando adecuadamente el activo para generar ventas.

Criterio:

La productividad de la empresa será mejor cuanto mayor sea el resultado de esta razón debido a que indica que se están utilizando eficientemente los activos, es decir, están generando mayor volumen de ventas.

Lectura.

Por cada peso de inversión en activo se generan \$X en ventas.

Razón	Fórmula
Rotación del activo fijo	Ventas netas
	Activo fijo

Interpretación.

Indica la eficiencia con que el activo fijo se está usando para generar ventas. Muestra la rapidez de las ventas de la empresa en relación con la inversión en activos fijos.

Criterio.

Los activos fijos representan la inversión de mayor importancia, por lo que entre mayor sea el resultado de esta razón, mayor será la capacidad de dichos activos para generar ventas, implicando un adecuado nivel de productividad en la utilización de los mismos.

Lectura:

X veces se han obtenido ingresos equivalentes a la inversión permanente.

V.- Análisis de rentabilidad

Razón	Fórmula
Margen de utilidad neta	Utilidad neta
	Ventas netas

Interpretación:

El resultado de esta razón indica el margen neto de utilidad que obtuvo la empresa en un periodo determinado, es decir, el porcentaje de utilidad neta por cada peso de ventas.

Criterio:

El producto de esta división deberá ser lo mayor posible en función de que representa la forma como repercutieron los costos y los gastos de operación en la obtención de un margen de utilidad de acuerdo a las políticas de cada negocio.

Lectura.

Los propietarios de la empresa obtienen \$X por cada peso de ventas.

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

Razón	Fórmula
Rentabilidad del activo	Utilidad neta
	Activo total

Interpretación:

Esta razón indica que tanta utilidad es capaz de generar la inversión, es decir, muestra la rentabilidad del activo de la empresa.

Criterio:

Es tan importante estar al tanto de la rotación del activo para valorar las ventas que se están generando, como también lo es determinar la utilidad que está produciendo para conocer la rentabilidad de la inversión, por lo que entre más alto sea el producto de esta razón, mayor será la capacidad del activo para obtener ganancias.

Lectura:

La empresa obtiene \$X de ganancia por cada peso de inversión total.

Razón	Fórmula
Rentabilidad del capital contable	Utilidad neta
	Capital contable

Interpretación:

La razón advierte el índice de rentabilidad de la inversión que han realizado los propietarios de la empresa, o sea, cuanto se obtiene de ganancia respecto a cada peso invertido.

Criterio:

Los accionistas de la empresa esperan que el producto de esta razón sea lo más alto posible ya que esto indicará que están recibiendo mayores beneficios en función de la inversión que realizaron.

Lectura:

Por cada peso de inversión acumulada de los propietarios, se obtienen \$X de utilidad.

En conclusión, las razones financieras son relaciones que se determinan a partir de la información financiera de una empresa y se usan con el propósito de evaluar las principales áreas de la misma: solvencia, estabilidad, rentabilidad y productividad; de esta forma se tendrá un juicio sobre su estructura financiera y se tomarán decisiones encaminadas a corregir desviaciones con respecto a las políticas de la organización, con la finalidad de lograr la eficacia.

5.2.2 Razones estándar

“El método de razones estándar permite efectuar comparaciones entre el comportamiento actual y el pasado de la empresa y también sobre la actuación de la misma en relación con otras empresas”.⁴

Este es un instrumento de control y medida de eficiencia para eliminar errores y desperdicios mediante la comparación, ya sea de resultados actuales y pasados obtenidos por una empresa o con los obtenidos por otras del mismo giro.

Las razones estándar se pueden clasificar de la siguiente forma:

Desde el punto de vista del origen de sus cifras	{	Razones estándar internas Razones estándar externas
--	---	--

Desde el punto de vista de la naturaleza de sus cifras	{	Razones estándar estáticas Razones estándar dinámicas Razones estándar estático-dinámicas Razones estándar dinámico-estáticas
--	---	--

Las razones estándar internas son las que se forman con cifras acumuladas de dos o más estados financieros, a distintas fechas o periodos, de la misma empresa.

Las razones estándar externas son las que se forman con cifras acumuladas de dos o más estados financieros a la misma fecha o periodo, de distintas empresas, cuyo giro es el mismo.

⁴ Gómez López Ernesto Javier, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, p. 75, Ed. ECAFSA, 2000

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

Las razones estándar estáticas son aquellas que se forman con datos que corresponden a estados financieros estáticos.

Las razones financieras dinámicas son las que se componen de cifras que emanan de los estados financieros dinámicos.

Las razones estándar estático-dinámicas son en las que el antecedente se origina del promedio de cifras de estados financieros estáticos y el consecuente con el promedio de cifras de estados financieros dinámicos.

Las razones estándar dinámico-estáticas son aquellas en las que el antecedente se origina del promedio de cifras de estados financieros dinámicos y el consecuente con el promedio de cifras de los estados financieros estáticos.

Las razones financieras estándar sirven como parámetro para evaluar la actuación presente de la empresa con lo que aconteció en el pasado; asimismo sirven como base para fijar los objetivos futuros, que de lograrse coadyuvaran al desarrollo del negocio. Suelen aplicarse por empresas financieras para efectos de concesión de créditos o de inversión.

5.3 Método du pont

La diferencia que existe entre dos medidas de rentabilidad, como son, la rentabilidad del activo (RA) y la rentabilidad del capital (RC) es el reflejo del uso de su financiamiento mediante la deuda o apalancamiento financiero. La relación que existe entre estas dos medidas se ilustra mediante la exposición de una forma de descomponer la RC en sus partes:

Rentabilidad del capital contable	Utilidad neta Capital contable
-----------------------------------	-----------------------------------

Esta razón puede multiplicarse por $Activo/Activo$ sin afectar nada:

Rentabilidad del capital		
Utilidad neta Capital	Utilidad neta Capital	Activo Activo

Rentabilidad del capital	
Utilidad neta	Capital
Activo	Activo

De esta forma la *RC* se expresa como producto de dos razones, la rentabilidad del activo y el apalancamiento financiero.

$$RC = RA \times \text{apalancamiento financiero}$$

$$RC = RA \times (1 + \text{origen del capital})$$

Se puede descomponer aun más la *RC*, multiplicando las partes por las ventas totales:

Rentabilidad del capital		
Utilidad neta	Capital	Ventas
Activo	Activo	Ventas

Reasignando posiciones se tiene que:

Rentabilidad del capital		
Utilidad neta	Ventas	Activo
Ventas	Activo	Capital

Entonces:

$$RC = \text{Margen de utilidad} \times \text{Rotación de activo} \times \text{Apalancamiento financiero}$$

De tal manera que la *RA* tiene dos componentes: el margen de utilidad y la rotación de activos. Esta ecuación recibe el nombre de Du Pont.

El método du pont indica que la *RC* se ve afectada por tres aspectos:

- La eficiencia operativa, que se mide mediante el margen de utilidad.
- Optimización en el uso de los activos, que se mide por la rotación de estos.
- El apalancamiento financiero que se mide por la razón activo a capital.

Los errores en la eficiencia operativa y/o en el uso de los activos tendrán como consecuencia una baja en la rentabilidad del activo, lo cual se traduce en una disminución de la rentabilidad del capital.

La descomposición de la *RC* es una forma conveniente de enfocar el análisis de estados financieros, ya que si ésta resulta insatisfactoria en alguna medida, entonces el método Du Pont señala donde buscar las razones del problema.

5.4 Porcientos integrales

Este método de análisis financiero se puede emplear tantas veces como estados financieros puedan formularse, sin embargo, tiene mayor aplicación en el estado de situación financiera o balance general y el estado de resultados o de pérdidas y ganancias. Es una técnica muy usada en las empresas.

Toma como base el axioma matemático que dice “el todo es igual a la suma de sus partes”, donde al todo se le asigna un valor igual a 100% y a las partes un porcentaje relativo. Es decir, consiste en dar un valor de 100% al total del activo, pasivo y capital respectivamente y obtener el porcentaje que cada partida del balance representa del total. En el estado de resultados, dicho valor se otorga al total de las ventas netas y se procede de igual forma con los rubros que lo integran.

El método es de aplicación vertical y muy útil para efectos de comparación. Una de sus principales ventajas es el trabajar con números relativos ya que de esta manera se evita el uso de cifras absolutas que por su magnitud dificultan una adecuada interpretación y con ello se comprende más fácilmente la importancia de cada concepto.

Los porcientos integrales son de suma importancia para obtener juicios de manera aislada, periodo a periodo, pero no es recomendable usarlo para establecer interpretaciones al comparar varios ejercicios.

“Desde el punto de vista de su aplicación, este método puede ser total o parcial. Será total si el todo, es decir el 100%, corresponde a la cantidad máxima incluida en un estado financiero y será parcial si se toma como 100% uno de los aspectos parciales de un estado financiero”.⁵

⁵ Calvo Langarica Cesar, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, Ed. Pac, P. 42, 2000

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

Porcientos integrales totales

Los rubros que se igualan al 100% son en el balance general, por un lado el total del activo y la suma del pasivo más el capital por el otro, después se determinan los porcentajes de cada uno de los conceptos que lo integran.

En el estado de resultados, el 100% corresponde a las ventas netas y de estas se desprende el porcentaje para cada uno de los aspectos que lo integran.

Compañía "X" S.A. de C.V.	
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 200X.	
ACTIVO CIRCULANTE	
Caja y bancos	
Cuentas por cobrar	
Inventarios	
Suma del activo circulante	
ACTIVO FIJO	
Mobiliario y equipo	
Edificio	
Suma del activo fijo	
ACTIVO DIFERIDO	
Gastos de instalación	
Seguros pagados por anticipado	
Suma de los cargos diferidos	
<u>TOTAL ACTIVO</u>	100%
PASIVO A CORTO PLAZO	
Proveedores	
Cuentas por pagar	
Suma de pasivo a corto plazo	
PASIVO A LARGO PLAZO	
Créditos bancarios	
Suma del pasivo a largo plazo	
<u>TOTAL PASIVO</u>	
CAPITAL	
Capital Social	
Reservas de capital	
Utilidad del ejercicio	
<u>TOTAL CAPITAL</u>	
<u>TOTAL PASIVO + CAPITAL</u>	100%

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

Compañía "X" S.A. de C.V.	
Estado de resultados del 1° de enero al 31 de diciembre de 200X.	
<i>Ventas netas</i>	100%
Costo de ventas	
UTILIDAD BRUTA	
GASTOS DE OPERACION	
Gastos de administración	
Gastos de venta	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	
Gastos financieros	
Productos financieros	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	
Impuestos	
<u>UTILIDAD NETA</u>	

Porcientos integrales parciales

Son muchas las aplicaciones que se pueden encontrar bajo este criterio, ya que un concepto del estado financiero puede ser sujeto de un análisis de esta naturaleza. Los casos más comunes son:

Estudio del activo circulante

Los valores que componen el activo circulante son de suma importancia por lo que comúnmente dentro de la técnica de análisis se hace un estudio dedicado a este rubro.

1.- Porcientos integrales de los valores del activo circulante

Este es el caso más usado debido a su sencillez, se le asigna el 100% al total del activo circulante y sobre esta base se calculan los valores relativos parciales de cada uno de sus componentes.

Caja y Bancos	
Cuentas por cobrar	
Inventario	
Total de activo circulante	100%

2.- Porcientos integrales acumulativos del activo circulante en relación al pasivo circulante

En este caso se pretende determinar la capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo que tiene la empresa en una forma más completa que el índice de solvencia (activo circulante entre pasivo circulante).

El estudio consiste en equiparar el pasivo circulante al 100% y después calcular el porcentaje que representa cada uno de los conceptos del activo circulante en relación con dicho 100%, con la salvedad de que estos porcentajes se van acumulando.

Debido a que los componentes del activo circulante están agrupados conforme a su disponibilidad, este análisis toma en consideración tanto la solvencia como liquidez de los valores de fácil realización de la empresa.

Concepto	Importe	Parcial	Total
Caja y Bancos			
Cuentas por cobrar			
Inventario			
Pasivo circulante		X	100%

3.- Porcientos integrales de cuentas por cobrar

Consiste en agrupar las cuentas por cobrar según su antigüedad y determinar el porcentaje que representan los valores de cada uno de estos grupos en relación con el total de las cuentas por cobrar, que es el concepto que se iguala al 100%.

Cuentas no vencidas a plazo de 30 días		
Hasta 60 días		
Hasta 90 días		
Más de 90 días		
Saldo de cuentas por cobrar	X	100%

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

4.- Porcientos integrales de inventarios

Es un caso similar al de las cuentas por cobrar pero aplicado a los inventarios.

Se calculan los porcentajes de distintos grupos de inventarios clasificados de acuerdo a su antigüedad en el almacén, con base en un 100% representado por el valor de los mismos. Como resultado de la aplicación de este método se puede determinar que mercancías tienen demasiado tiempo en el almacén y obtener conclusiones acerca de las que se deberían producir en menor o mayor cantidad.

Existencias de 30 días		
Existencias de 30 a 60 días		
Existencias de 60 a 180 días		
Saldo en inventarios	X	100%

5.- Origen del capital

En este análisis, el total del pasivo más el capital contable se iguala a 100% y se determinan los porcentajes que corresponden al pasivo a corto y largo plazo y de capital.

Con lo anterior resulta claro y fácil obtener conclusiones acerca de donde provienen los recursos de que dispone la empresa.

Pasivo a corto plazo		
Pasivo a largo plazo		
Total pasivo		
Capital contable		
Total pasivo + capital	X	100%

6.- Aplicación del capital

A través de este estudio se puede formar un juicio acerca de como están distribuidos los recursos de la empresa. Se considera al activo total como el 100%, partiendo de la base de que todos los recursos del negocio están aplicados a cualquiera de los renglones que lo constituyen. Posteriormente se calculan los porcentajes que corresponden al activo circulante, fijo y diferido. De esta forma

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

se tiene un panorama de qué proporción de los recursos está en inversiones permanentes y en el ciclo económico de la empresa.

Activo circulante		
Activo fijo		
Activo diferido		
Total activo	X	100%
Pasivo + Capital	X	100%

7.- Porcientos integrales en las utilidades

En este análisis se obtienen conclusiones acerca de los rendimientos obtenidos por diferentes parámetros comunes, tales como ventas netas, pasivo + capital, capital, activo fijo y capital de trabajo.

Ventas		
Pasivo + Capital		
Capital		
Activo fijo		
Capital de trabajo		
Utilidad del ejercicio	X	100%

Este análisis de porcientos integrales debe ejercerse para fijar la magnitud de las aplicaciones de recursos y resultados obtenidos a fin de hacer notar excesos e insuficiencias que impidan el desarrollo de la empresa.

5.5 Tendencias

Este método de análisis permite estudiar la dirección que ha seguido la empresa partiendo de años anteriores a la fecha. Consiste en determinar la propensión relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa.

El procedimiento puede aplicarse a cualquier estado financiero de acuerdo con los siguientes parámetros:

- Las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa.

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

- Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se analizan.
- Los estados financieros dinámicos que se presentan deben proporcionar información correspondiente al mismo ejercicio o periodo.
- Se aplica generalmente de forma mancomunada con otro procedimiento, es decir, su aplicación es limitativa, puesto que cada procedimiento se aplica con el criterio y objetivo que persiga el analista de estados financieros, de tal manera que generalmente, es conveniente auxiliarse de dos o más procedimientos de análisis.
- El procedimiento de las tendencias facilita la retención y apreciación en la mente de la propensión de las cifras relativas, situación importante para hacer la estimación con bases adecuadas de los posibles cambios futuros de la empresa.
- Para su aplicación se debe remontar al pasado, haciendo uso de estados financieros anteriores, con el objeto de observar cronológicamente la propensión que han tenido las cifras hasta el presente”.⁶

El procedimiento de tendencias indicará las anormalidades y desviaciones que han ocurrido en la empresa a lo largo de varios ejercicios, y a partir de esto, tomar las medidas correctivas que se juzguen necesarias.

Para la aplicación de este método se debe adoptar una base, tomando la cifra que corresponde a determinado año o periodo de que se trate, cuyo valor será equivalente al 100%. Teniendo dicha base se calculan las magnitudes que representan, en relación a ella, los distintos valores de otros ejercicios.

El siguiente es un ejemplo que se puede llevar a cabo de la tendencia que ha tenido caja y bancos respecto a las obligaciones a corto plazo:

⁶ Perdomo Moreno Abraham, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, Ed. ECAFSA, p. 177, 1999

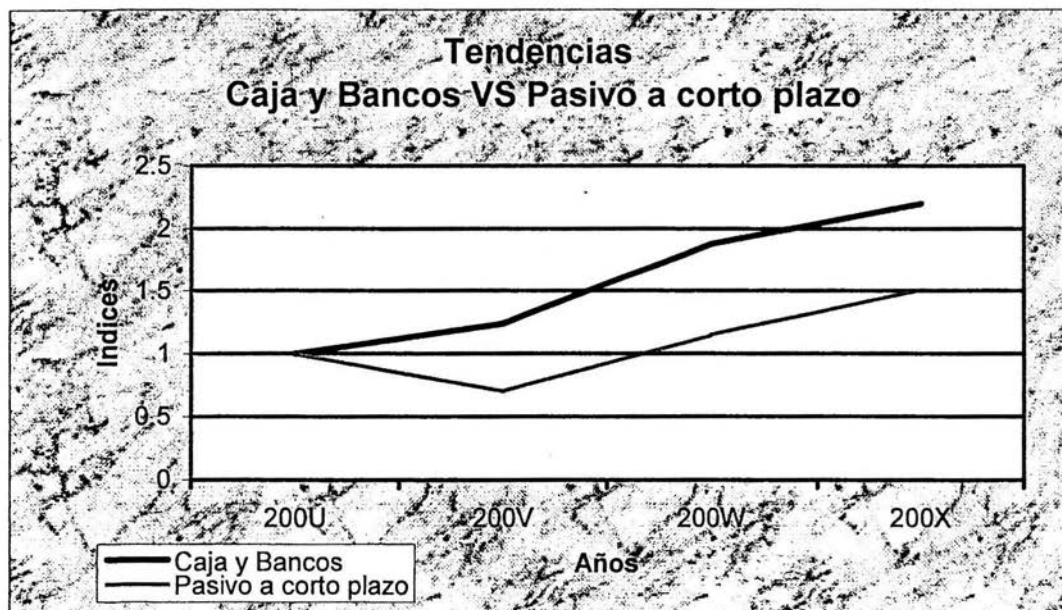
CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

Caja y Bancos		Pasivo a corto plazo	
200U	X	200U	X
200V	X	200V	X
200W	X	200W	X
200X	X	200X	X

Se toma como base el año 200U, para lo cual se tiene que los saldos de cada año se dividen entre el saldo del año base para determinar los índices.

Caja y Bancos	Saldo	Índice	Pasivo a corto plazo	Saldo	Índice
200U	X	1	200U	X	1
200V	X	X	200V	X	X
200W	X	X	200W	X	X
200X	X	X	200X	X	X

De acuerdo con lo anterior se obtiene la tendencia de ambos rubros, en la representación gráfica se nota más claramente la tendencia.



5.6 Estado de origen y aplicación de los recursos o estado de cambios en la situación financiera

A menudo resulta conveniente analizar desde diversas perspectivas a los estados financieros para evaluar el funcionamiento pasado o actual de una empresa.

“Es un método que tiene por objeto mostrar los recursos que ha obtenido una empresa y la aplicación que se ha hecho de los mismos, o bien, resume mediante una ordenación especial, los cambios en las conclusiones financieras de una empresa como consecuencia de sus operaciones”.⁷

Los orígenes de los recursos se dan por:

- Utilidades obtenidas
- Nuevas aportaciones de capital
- Aumentos en los valores del pasivo
- Disminución de los valores del activo

Las aplicaciones de los recursos suceden cuando existen:

- Pérdidas en los resultados del ejercicio
- Disminuciones de capital
- Disminuciones en los valores del pasivo
- Aumento de los valores del activo

Como se puede observar, estos conceptos representan punto por punto la situación inversa de los elementos citados como origen de los recursos, por lo que el origen y la aplicación de recursos se relacionan con la partida doble.

El procedimiento para formular el estado de origen y aplicación de los recursos es:

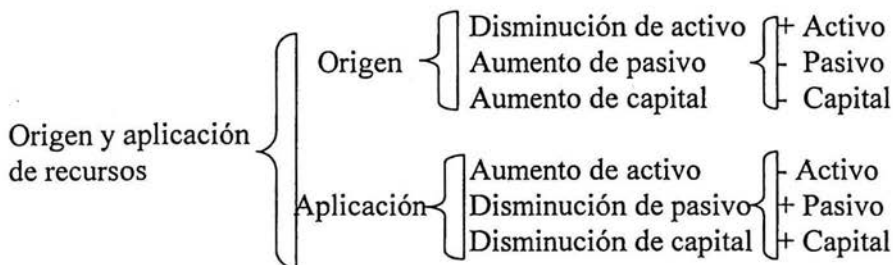
- 1.- Se parte de la obtención de los balances generales correspondientes a dos periodos que se deseen analizar.
- 2.- Realizar una comparación de ambos estados financieros.

⁷ Calvo Langarica Cesar, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, Ed. Pac, p. 112, 2000

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

3.- Considerando las variaciones que se obtuvieron como consecuencia de la comparación, se clasifican los conceptos que constituyen origen o aplicación de recursos.

4.- Ordenar estos conceptos sumando cada uno de los grupos que constituyen orígenes y aplicaciones. Las sumas de ambos rubros deberán ser iguales.



El siguiente es un ejemplo de un estado de origen y aplicación de recursos:

Compañía "X" S.A. de C.V. Estado de origen y aplicación de recursos

<u>Concepto</u> <u>ORIGEN DE LOS RECURSOS</u>	<u>Concepto</u> <u>APLICACIÓN DE RECURSOS</u>
Utilidad del último ejercicio	Utilidad del ejercicio anterior
Aumento de capital (Superávit)	Disminución de capital (Déficit)
Aumento de pasivo	Disminución de pasivo
<i>Circulante</i>	<i>Fijo</i>
Proveedores	Acreedores hipotecarios
Cuentas por pagar	Aumento de activo
Suma	Caja y Bancos
<i>Fijo</i>	Cuentas por cobrar
Créditos bancarios	Inventarios
Disminución de activo	Suma
<i>Fijo</i>	<i>Diferido</i>
Mobiliario y equipo	Seguros pagados por anticipado
Edificio	
Suma	
<i>Diferido</i>	
Gastos de instalación	
TOTAL DE RECURSOS OBTENIDOS	TOTAL DE RECURSOS APLICADOS

5.7 Punto de equilibrio económico

Aún cuando los métodos de análisis financiero que se han tratado gozan de total aceptación por parte de los analistas, todos ellos se basan en datos históricos a diferencia del punto de equilibrio económico el cual entra en el terreno de las estimaciones, predeterminaciones y presupuestos, dando una faceta distinta a los métodos anteriores.

“El punto de equilibrio se define como el nivel de ventas con el cual se cubren todos los costos de operación, fijos y variables, es decir, el nivel en donde las utilidades son iguales a cero”⁸

Los costos fijos son aquellos que están en función del tiempo y que no tienen relación con la producción como la renta del local, el impuesto predial, las depreciaciones en línea recta, sueldos, servicios de luz etcétera.

Los costos variables son los que están en función de las ventas y se relacionan con el volumen de la producción tal es el caso del costo de venta, comisiones sobre ventas, mano de obra, materia prima, etcétera.

En algunos casos, el distinguir si es costo fijo o variable no es tan simple como es el caso de los servicios del teléfono y la luz, entonces se procede a realizar un prorrateo para determinar que porcentaje esta relacionado con la producción y cuál es fijo.

El punto de equilibrio es un método flexible que en general se acomoda a las necesidades de cada empresa, de tal forma que es aplicable a negocios que trabajan con una o varias líneas de producción.

Para obtener el punto de equilibrio se pueden aplicar cualquiera de las dos fórmulas matemáticas siguientes, dependiendo de la forma en que sea requerido el resultado, ya sea en unidades producidas o en nivel de ventas.

$$\text{P.E. uds.} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Utilidad Marginal}}$$

$$\text{P.E. \$} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\% \text{ Contribución Marginal}}$$

⁸ Gitman Lawrence, *Fundamentos de Administración Financiera*, Ed. Harper and Row, p. 86, 1984

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

La utilidad marginal también es conocida como contribución marginal, se calcula con el precio de venta y el costo variable de cada unidad producida, la diferencia entre estos es la utilidad marginal, y representa el excedente de ingresos respecto al costo variable.

UM ó CM = precio de venta unitario - costo variable unitario.

Para determinar el porcentaje de contribución marginal se aplican cualquiera de las siguientes fórmulas:

$$\% \text{ CM} = \frac{\text{contribución marginal}}{\text{precio de venta unitario}} \qquad \% \text{ CM} = \frac{\text{costo variable}}{\text{ventas}}$$

$$\% \text{ CM} = \text{utilidad} + \text{costos fijos}$$

En la obtención del costo total se utiliza la fórmula:

$$\text{CT} = \text{costos variables} + \text{costos fijos}$$

El método del punto de equilibrio es muy importante para el análisis financiero y puede ser aplicado para efectos de planeación de ventas, compras, producción, etcétera, partiendo de las utilidades que se desean obtener en un determinado periodo. La fórmula para calcular el volumen de ventas con la cual se obtendrá la utilidad deseada es la siguiente:

$$\text{P.E. uds.} = \frac{\text{costos fijos} + \text{utilidad deseada}}{\text{utilidad marginal}}$$

$$\text{P.E. \$} = \frac{\text{costos fijos} + \text{utilidad deseada}}{\% \text{ contribución marginal}}$$

Un ejemplo permitirá comprender mejor la aplicación del Punto de Equilibrio para lo cual se emplea la siguiente nomenclatura:

- P.E. Punto de equilibrio económico
- C.M. Contribución marginal en pesos
- % C.M. Porcentaje de contribución marginal
- C.F. Costos fijos
- C.V. Costos variables

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

C.T.	Costo total
P.V.	Precio de venta
V.	Ventas
U	Utilidad
U.D.	Utilidad deseada

La empresa vendió 1,000 unidades en el periodo a un precio unitario de \$ 7.92

a) Costos fijos =	\$ 1,954.00
b) Precio de venta =	7.92
c) Costo variable =	4,761.00
d) Costo variable unitario =	4.76
e) Utilidad marginal =	3.16
f) % Contribución marginal =	40 %

Entonces tenemos que:

$$\text{P.E. uds.} = \frac{1,954}{3.16} = 618 \text{ uds.} \quad \text{P.E. \$} = \frac{1,954}{0.40} = \$ 4,885.00$$

Para comprobar:

Costos variables (618 uds. X \$ 4.76)	<u>2,941.00</u>
Contribución marginal	1,954.00
Costos fijos	<u>1,954.00</u>
Utilidad	<u>0</u>

Gráfica del punto de equilibrio



5.8 Valor económico agregado (EVA)

El entorno empresarial actual está hoy, más que nunca, enfocado a la obtención de lo que se denomina genéricamente “valor añadido”. Los inversionistas demandan a los administradores de sus empresas que sean capaces de aportarles valor a través de la revaloración de su inversión, creando riqueza. Sigue siendo cierto, por tanto, que el objetivo primordial de la empresa es la maximización de su valor para que los accionistas obtengan la recompensa esperada a su aportación de capital y estén dispuestos a seguir manteniendo su inversión.

La creación de valor hay que entenderla como la maximización del rendimiento de la inversión de los accionistas en el largo plazo. Y la aportación de valor debe extenderse al mayor número de actividades posibles dentro de la organización. El EVA ha nacido como una herramienta simple, comprensible para extender y compartir esta filosofía entre los empleados y administradores.

El concepto de EVA no es nuevo. Sin duda, no es más que una variación de lo que tradicionalmente se ha dado en llamar “valor o beneficio residual” y que se definía como el resultado que se obtenía al restar al beneficio operativo, los costos de capital.

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

El EVA ó valor económico agregado mide si el beneficio neto es suficiente para cubrir el costo de capital empleado en la generación de este beneficio.

$EVA = \text{Utilidad operativa después de impuestos} - \text{costo de capital}$

Si se define la rentabilidad del capital como utilidad neta entre el capital empleado podemos concluir:

$EVA = (\text{Rentabilidad del capital} - \text{costo de capital}) \text{ capital empleado}$

El EVA es una medida absoluta ya que multiplica el capital empleado a la diferencia entre la rentabilidad y el costo del capital.

El capital empleado se define como la suma de todos aquellos recursos invertidos o aportados a la compañía para el desarrollo de su actividad; en general, la suma de fondos propios y recursos ajenos, excluyendo aquellos que no representan un costo explícito, por ejemplo la financiación de proveedores.

El concepto que define el EVA es el conocido principio financiero de que los accionistas de la compañía deben recibir una rentabilidad suficiente por su inversión que compense el riesgo asumido. Es decir, el inversionista debe recibir como mínimo la misma rentabilidad que recibiría en inversiones de riesgo similar. Si ello no es posible, la compañía opera en pérdida desde el punto de vista del inversionista, aunque económicamente obtenga beneficios. Estaría destruyendo el valor en términos de riqueza.

Cuando el EVA es igual a cero, los inversionistas están recibiendo la rentabilidad esperada por el riesgo asumido por lo que deben estar, en principio, satisfechos. En el momento en que el EVA es positivo, la empresa está obteniendo en sus inversiones una rentabilidad superior al costo de capital; por lo que es esta diferencia la que se constituye como la creación de valor adicional para el accionista.

Por el contrario, si la rentabilidad no supera el costo de capital invertido se está destruyendo el valor y el inversionista puede acabar abandonando la empresa.

Las ventajas que el EVA brinda a las empresas son:

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

Actividades a desarrollar para obtener estas ventajas:

- Capacitar a toda la organización en el diseño e implementación de esta herramienta, para comparar el actual sistema de información financiera con el uso del EVA, y así palpar los beneficios.
- Diseñar toda la planeación, el presupuesto de operación y el presupuesto de inversiones de capital de acuerdo con el criterio y filosofía del EVA, elaborando reportes sobre los resultados.
- Diseñar todo un sistema objetivo de reconocimientos a través de bonificaciones basado fundamentalmente en el EVA.

Como mejorar el EVA de una empresa

Sin duda hay incontables actuaciones, individuales y colectivas, que pueden llevarse a cabo para aumentar el valor del EVA. No se trata de crear nuevos productos que permitan obtener márgenes de beneficios impresionantes ni de conseguir ventajas estratégicas insospechadas. Se pueden emprender pequeñas mejoras que en el desarrollo pueden ayudar a mejorar la eficiencia operacional. Básicamente, existen tres grupos de actuaciones:

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

a) Aumento de la rentabilidad con el mismo volumen de capital.

b) Aumento de capital invertido con mayor rentabilidad.

El criterio de decisión para el desarrollo de nuevas inversiones debe seguir siendo el valor presente neto positivo. Con ello se garantiza que los flujos de efectivo obtenidos gracias al proyecto van a superar el costo de la inversión necesaria para llevarlo a cabo.

c) Reducción del capital sobrante.

La tendencia actual a la reducción de capital y devolución de aportación a los accionistas encuentra justificación en la implementación de medidas de valor añadido y en la imposibilidad de servir, con la rentabilidad esperada, a todo el capital aportado.

Una cuarta vía de mejora de EVA es la reducción del costo de capital. No obstante, no siempre es posible modificar esta referencia desde la óptica del administrador aunque cada vez se impone un mayor grado de negociación. Pero al margen de estos inconvenientes, resulta difícil modificar el costo de capital si no se modifican las líneas del negocio y la estructura de financiación o riesgo de la empresa.

El EVA es una medida de valor residual de una inversión. Se define como lo que queda de los beneficios de la empresa después de ser ajustados por el costo de servicio a los fondos ajenos (no solo deuda sino también capital aportado). Si el EVA es positivo, el negocio ha generado un exceso de valor en relación con lo que los accionistas esperaban. Si el EVA es negativo, las expectativas de los accionistas no se están cumpliendo, lo que puede llevarles a abandonar su inversión. Los administradores deben averiguar y, en la medida de lo posible, anticipar qué factores están llevando y por qué a un EVA negativo.

El EVA como indicador no está exento de problemas que pueden distorsionar de alguna forma su valor informativo, sobre todo en entornos inflacionarios. Sin embargo, aun así puede ser de gran utilidad para la solución de estos inconvenientes a través de valores ajustados.

El EVA, simplemente es un indicador cuantitativo que mide los cambios de valor, pero lo que nunca debe olvidarse es que el éxito o fracaso de una

CAPÍTULO 5. MÉTODOS DE ANÁLISIS

organización se mide en último término la creación de valor para el accionista. Por ello, el EVA como medida de valor es un instrumento muy útil y complementario para aquellas compañías que quieran empezar a atender ese objetivo.

**“ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS
COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA
DE DECISIONES”**



CASO PRÁCTICO

CASO PRÁCTICO

Nombre de la empresa: AYRSA, Amezcua y Reyes S.A. de C.V.

Giro: Confección y comercialización de todo tipo de ropa exterior para dama y caballero.

Capital Social: \$ 1'000,000.00 representado por el mismo número de acciones.

Socios: Mario Amezcua Negrete
Luis Manuel Reyes Teodoro
Angélica Simón Hernández
Osvelia Domínguez González

Misión: Colocar en el mercado productos de vanguardia y la más alta calidad con base en procesos eficientes y el desarrollo especializado del personal, aplicando avanzada tecnología.

Visión: Consolidarse como una empresa líder en la confección de ropa exterior para dama y caballero.

Objetivo: Satisfacer las necesidades de nuestros clientes con base en un mejoramiento continuo de cada uno de los procesos que se llevan a cabo en las distintas áreas de la organización.

La asamblea de accionistas acuerda que se lleve a cabo una evaluación sobre el rendimiento financiero de la empresa en los últimos cuatro años, para que con base en el diagnóstico obtenido, se puedan tomar las decisiones pertinentes y así encaminar a la organización hacia el cumplimiento de su misión y el logro de sus objetivos.

El análisis financiero que se realizará contempla la evaluación de distintas áreas importantes para el negocio tales como:

- Solvencia
- Estabilidad
- Productividad
- Rentabilidad

Por lo anterior se llevarán a cabo distintas técnicas de análisis como son:

- Razones financieras
- Método du pont
- Porcientos integrales
- Origen y aplicación de recursos
- Punto de equilibrio
- Valor económico agregado

Para la realización del estudio se entregan a los analistas, los estados financieros correspondientes a los años 2002, 2001, 2000 y 1999.

AYR S.A. de C.V.				
Estado Comparativo de Situación Financiera				
Cifras en miles de pesos				
Concepto	1999	2000	2001	2002
ACTIVO CIRCULANTE				
Caja y bancos	1,308	1,384	1,908	2,059
Valores Negociables	925	661	1,110	793
Cuentas por cobrar	834	1,026	676	1,028
Inventarios	1,170	1,480	1,404	1,776
<i>Suma del activo circulante</i>	<i>4,237</i>	<i>4,551</i>	<i>5,098</i>	<i>5,656</i>
ACTIVO FIJO				
Mobiliario y equipo	491	637	886	1,046
Edificio	1,000	950	903	858
<i>Suma del activo fijo</i>	<i>1,491</i>	<i>1,587</i>	<i>1,789</i>	<i>1,904</i>
TOTAL ACTIVO	5,728	6,138	6,887	7,560
PASIVO A CORTO PLAZO				
Proveedores	937	831	1,124	997
Cuentas por pagar	485	856	582	1,027
<i>Suma de pasivo a corto plazo</i>	<i>1,422</i>	<i>1,687</i>	<i>1,706</i>	<i>2,024</i>
PASIVO A LARGO PLAZO				
Créditos bancarios	1,400	1,300	1,680	1,560
<i>Suma del pasivo a largo plazo</i>	<i>1,400</i>	<i>1,300</i>	<i>1,680</i>	<i>1,560</i>
SUMA DEL PASIVO	2,822	2,987	3,386	3,584
CAPITAL				
Capital Social	1,200	1,200	1,200	1,200
Utilidades Retenidas	298	261	311	387
Utilidad del ejercicio	1,408	1,690	1,990	2,389
SUMA DEL CAPITAL	2,906	3,151	3,501	3,976
TOTAL PASIVO + CAPITAL	5,728	6,138	6,887	7,560

AYR S.A. de C.V.				
Estados de Resultados Comparativo				
Cifras en miles de pesos				
Concepto	1999	2000	2001	2002
VENTAS NETAS	8,720	10,464	10,695	12,834
COSTO DE VENTAS	4,839	5,807	5,471	6,565
UTILIDAD BRUTA	3,881	4,657	5,224	6,269
GASTOS DE OPOERACIÓN				
Gastos de Venta	787.5	945	890.5	1,068.5
Gastos de Administración	787.5	945	890.5	1,068.5
	1,575	1,890	1,781	2,137
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,306	2,767	3,443	4,132
OTROS INGRESOS	210	252	113	136
UTILIDAD ANTES DE IMP.	2,516	3,019	3,556	4,268
I.S.R.	856	1,027	1,210	1,452
P.T.U.	252	302	256	427
UTILIDAD NETA	1,408	1,690	2,090	2,389

RAZONES FINANCIERAS

Análisis de Solvencia

Año	Índice de solvencia	Resultado	Conclusión
1999		$4,237/1,422 = 2.98$	solvente
2000	Activo circulante	$4,551/1,687 = 2.70$	solvente
2001	Pasivo circulante	$5,098/1,706 = 2.99$	solvente
2002		$5,656/2,024 = 2.79$	solvente

Interpretación: La empresa ha tenido un elevado índice de solvencia desde 1999, lo cual indica que cuenta con los recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En el año que concluyó se dispone de \$ 2.79 de activo circulante por cada peso que se adeuda en el corto plazo.

Año	Capital neto de trabajo	Resultado	Conclusión
1999		$4,237-1,422 = 2,815$	solvente
2000		$4,551-1,687 = 2,864$	solvente
2001	Activo circ. - Pasivo circ.	$5,098-1,706 = 3,392$	solvente
2002		$5,656-2,024 = 3,632$	solvente

Interpretación: Desde 1999 se dispone de un excedente de activo circulante sobre el pasivo a corto plazo, mismo que se ha ido incrementando año con año, lo cual indica que la inversión de los acreedores a corto plazo está solventada y el negocio cuenta con recursos suficientes para la realización de sus operaciones.

Año	Índice de solvencia inmediata	Resultado	Conclusión
1999		$4,237-1,170/1,422 = 2.15$	solvente
2000	Activo circ. - Inventarios	$4,551-1,480/1,687 = 1.82$	solvente
2001	Pasivo a corto plazo	$5,098-1,404/1,706 = 2.16$	solvente
2002		$5,656-1,776/2,024 = 1.92$	solvente

Interpretación: El comportamiento del negocio en cuanto al índice de solvencia inmediata ha sido variable en los últimos cuatro años, sin embargo, se sigue manifestando un grado importante de solvencia, pese a lo riguroso de esta proporción. En el último año se cuenta con \$ 1.92 de activos de rápida realización para hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

Año	Razón de liquidez	Resultado	Conclusión
1999		$2,233/1,422 = 1.57$	solvente
2000	Activo disponible	$2,045/1,687 = 1.21$	solvente
2001	Pasivo a corto plazo	$3,018/1,706 = 1.76$	solvente
2002		$2,852/2,024 = 1.40$	solvente

Interpretación: El negocio ha tenido en los últimos cuatro años en disponibilidad inmediata recursos suficientes para hacer frente a sus deudas cuyo vencimiento es menor a un año. En el último periodo se tienen \$ 1.40 de activos líquidos por cada peso de obligaciones a corto plazo, lo cual indica un alto grado de liquidez.

Análisis de Estabilidad

Año	Origen del capital	Resultado	Conclusión
1999		$2,822/2,906 = 0.97$	estable
2000	Pasivo	$2,987/3,151 = 0.95$	estable
2001	Capital	$3,386/3,501 = 0.97$	estable
2002		$3,584/3,976 = 0.90$	estable

Interpretación: Se puede considerar que la empresa se encuentra en una situación de riesgo, aunque relativamente estable en los años de análisis, ya que el origen de los activos es superior en el rubro del capital sobre la inversión de terceros, entonces la mayor parte de los recursos provienen del capital propio. En el último año los acreedores invirtieron \$ 0.90 por cada peso de inversión de los propietarios.

Año	Origen del capital corto plazo	Resultado	Conclusión
1999		$1,422/2,906 = 0.49$	estable
2000	Pasivo a corto plazo	$1,687/3,151 = 0.53$	estable
2001	Capital	$1,706/3,501 = 0.49$	estable
2002		$2,024/3,976 = 0.51$	estable

Año	Origen del capital largo plazo	Resultado	Conclusión
1999		$1,400/2,906 = 0.48$	estable
2000	Pasivo a largo plazo	$1,300/3,151 = 0.41$	estable
2001	Capital	$1,680/3,501 = 0.48$	estable
2002		$1,560/3,976 = 0.39$	estable

Interpretación: En ambos aspectos se observa que el negocio se encuentra en estabilidad en los últimos cuatro años debido a que el capital esta suficientemente por encima de ambos tipos de endeudamiento, inclusive en el último año se registra una situación de mejora, ya que la deuda a corto plazo representa solo el 51% del capital y a largo plazo solo el 39%.

Año	Índice de inversiones	Resultado	Conclusión
1999		1,491/2,906 = 0.51	estable
2000	Activo fijo	1,587/3,151 = 0.50	estable
2001	Capital	1,789/3,501 = 0.51	estable
2002		1,904/3,976 = 0.47	estable

Interpretación: De acuerdo con el giro del negocio se considera que se encuentra en estabilidad debido a que destina aproximadamente un 50% de los recursos propios a inversiones permanentes. El último año es el que registra una menor proporción, por cada peso de inversión de los socios, 47% se aplica en activo fijo.

Año	Cobertura de deuda	Resultado	Conclusión
1999		5,728/2,822 = 2.03	estable
2000	Activo	6,138/2,987 = 2.05	estable
2001	Pasivo	6,887/3,386 = 2.03	estable
2002		7,560/3,584 = 2.11	estable

Interpretación: El negocio es estable, conserva en los últimos cuatro años una situación en la que el activo supera en más del 100% el monto del endeudamiento total. En el 2002 cada peso que invirtieron los acreedores está garantizado con \$ 2.11 de inversión total.

Año	Rotación de cuentas por pagar	Resultado (veces)	Días	Conclusión
1999		5,869/1,922 = 3.05	118	estable
2000	Compras a crédito	6,969/1,687 = 4.13	87	estable
2001	Cuentas por pagar	6,565/1,706 = 3.84	94	estable
2002		8,781/2,024 = 3.89	93	estable

Interpretación: De acuerdo con los resultados obtenidos se concluye que la empresa es estable debido a que se está financiando con base en los proveedores, retardando lo más posible sus pagos. En el año 2002 el negocio tardó un promedio de 93 días en realizar pagos a proveedores.

Año	Rotación de cuentas por cobrar	Resultado (veces)	Días	Conclusión
1999		8,720/834 = 10.45	34	estable
2000	Ventas a crédito	10,464/1026 = 10.20	35	estable
2001	Cuentas por cobrar	1,0695/676 = 15.82	23	estable
2002		12,834/1028 = 12.48	29	estable

Interpretación: Se considera que el negocio guarda una situación de estabilidad ya que paulatinamente ha ido eficientando su cobranza, lo que origina que el ciclo de caja se reduzca. En el 2002 la empresa cobró sus ventas

a crédito 12.48 veces en el periodo, es decir, cada 29 días en promedio le pagaron sus clientes.

Año	Rotación de inventarios	Resultado (veces)	Días	Conclusión
1999		$4,839/1,170 = 4.14$	87	estable
2000	<u>Costo de ventas</u>	$5,807/1,480 = 3.92$	92	estable
2001	Inventarios	$5,471/1,404 = 3.90$	92	estable
2002		$6,565/1,776 = 3.70$	97	estable

Interpretación: La labor de ventas en los cuatro años de estudio ha sido sobresaliente, ya que los inventarios se han desplazado en promedio 4 veces en el año. En el 2002 los inventarios se vendieron 3.70 veces, es decir cada 97 días.

Análisis de Productividad

Año	Rotación del capital neto de trabajo	Resultado	Conclusión
1999		$8,720/2,815 = 3.10$	productivo
2000	<u>Ventas</u>	$10,464/2,864 = 3.65$	productivo
2001	Capital neto de trabajo	$10,695/3,392 = 3.15$	productivo
2002		$12,834/3,632 = 3.53$	productivo

Interpretación: En los años de estudio el capital de trabajo ha generado ventas en un promedio mayor a 3 veces su valor, considerando que el capital de trabajo que se ha manejado es muy alto, inclusive a niveles del endeudamiento total. En el año 2002 el capital de trabajo arrojó 3.53 veces su valor en ventas.

Año	Rotación de activo	Resultado	Conclusión
1999		$8,720/5,728 = 1.52$	productivo
2000	<u>Ventas</u>	$10,464/6,138 = 1.70$	productivo
2001	Activo	$10,695/6,887 = 1.55$	productivo
2002		$12,834/7,560 = 1.70$	productivo

Interpretación: En promedio la empresa ha realizado ventas mayores al 1.5 veces el valor del activo total, lo que indica que ha sido productiva en este renglón. En el último año de análisis, la productividad se ha incrementado debido a que se generaron ventas por 1.7 el valor del activo.

Año	Rotación de activo fijo	Resultado	Conclusión
1999		$8,720/1,491 = 5.85$	productivo
2000	<u>Ventas</u>	$10,464/1,587 = 6.59$	productivo
2001	Activo Fijo	$10,695/1,789 = 5.98$	productivo
2002		$12,834/1,904 = 6.74$	productivo

Interpretación: La productividad es considerablemente alta ya que en los últimos años de estudio el valor de las ventas en promedio rebasa 6 veces el valor del activo fijo. Solamente en el último año las inversiones permanentes generaron 6.74 veces su valor en ventas.

Análisis de Rentabilidad

Año	Margen de utilidad neta	Resultado	Conclusión
1999		$1,408/8,720 = 0.16$	no rentable
2000	Utilidad neta	$1,690/10,464 = 0.16$	no rentable
2001	Ventas	$1,990/10,695 = 0.18$	no rentable
2002		$2,389/12,834 = 0.19$	no rentable

Interpretación: La empresa no es rentable en este análisis; en los años de estudio se alcanzó sólo 17% en promedio en el margen de utilidad, es decir, cada peso de ventas genera \$ 0.17 de ganancia. En el último periodo se alcanza una rentabilidad del 19% que a pesar de presentar mejoría con respecto a los años anteriores, no es aceptable para el negocio.

Año	Rentabilidad del activo	Resultado	Conclusión
1999		$1,408/5,728 = 0.25$	rentable
2000	Utilidad neta	$1,690/6,138 = 0.28$	rentable
2001	Activo	$1,990/6,887 = 0.29$	rentable
2002		$2,389/7,560 = 0.32$	rentable

Interpretación: La proporción indica que el activo de la empresa ha generado en promedio 28% de utilidades en los años de estudio, alcanzando un nivel aceptable de rentabilidad. En el año 2002 se generó un grado más alto de rentabilidad, alcanzando un nivel del 32%.

Año	Rentabilidad del capital	Resultado	Conclusión
1999		$1,408/2,906 = 0.48$	rentable
2000	Utilidad neta	$1,690/3,151 = 0.54$	rentable
2001	Capital	$1,990/3,501 = 0.57$	rentable
2002		$2,389/3,976 = 0.60$	rentable

Interpretación: En este apartado la empresa alcanza niveles importantes de rentabilidad, aumentando año con año, obteniendo un promedio de 55% de rendimiento sobre la inversión de los socios. En el último año cada peso de capital generó \$ 0.60 de ganancia.

Falta página

N° 106

sobre el pasivo, excepto en el último año, cuando el nivel de deuda disminuyó. El balancear el origen de los recursos produce un riesgo que ha dado pie a incrementar de forma considerable el rendimiento sobre la inversión de los socios.

En cuanto al financiamiento del activo fijo, el negocio se encuentra en estabilidad aunque por debajo de un nivel que proporcione índices relevantes de rentabilidad, ya que la mayor parte de los recursos se encuentran invertidos en el capital de trabajo.

En lo que se refiere a la programación de cobros y pagos, ésta ha sido sobresaliente ya que los resultados obtenidos indican que la cobranza es eficiente y que se está recurriendo al financiamiento de los proveedores, lo cual representa un costo muy bajo. El renglón de ventas también presenta resultados favorables debido a que los inventarios se desplazan constantemente durante los años de estudio.

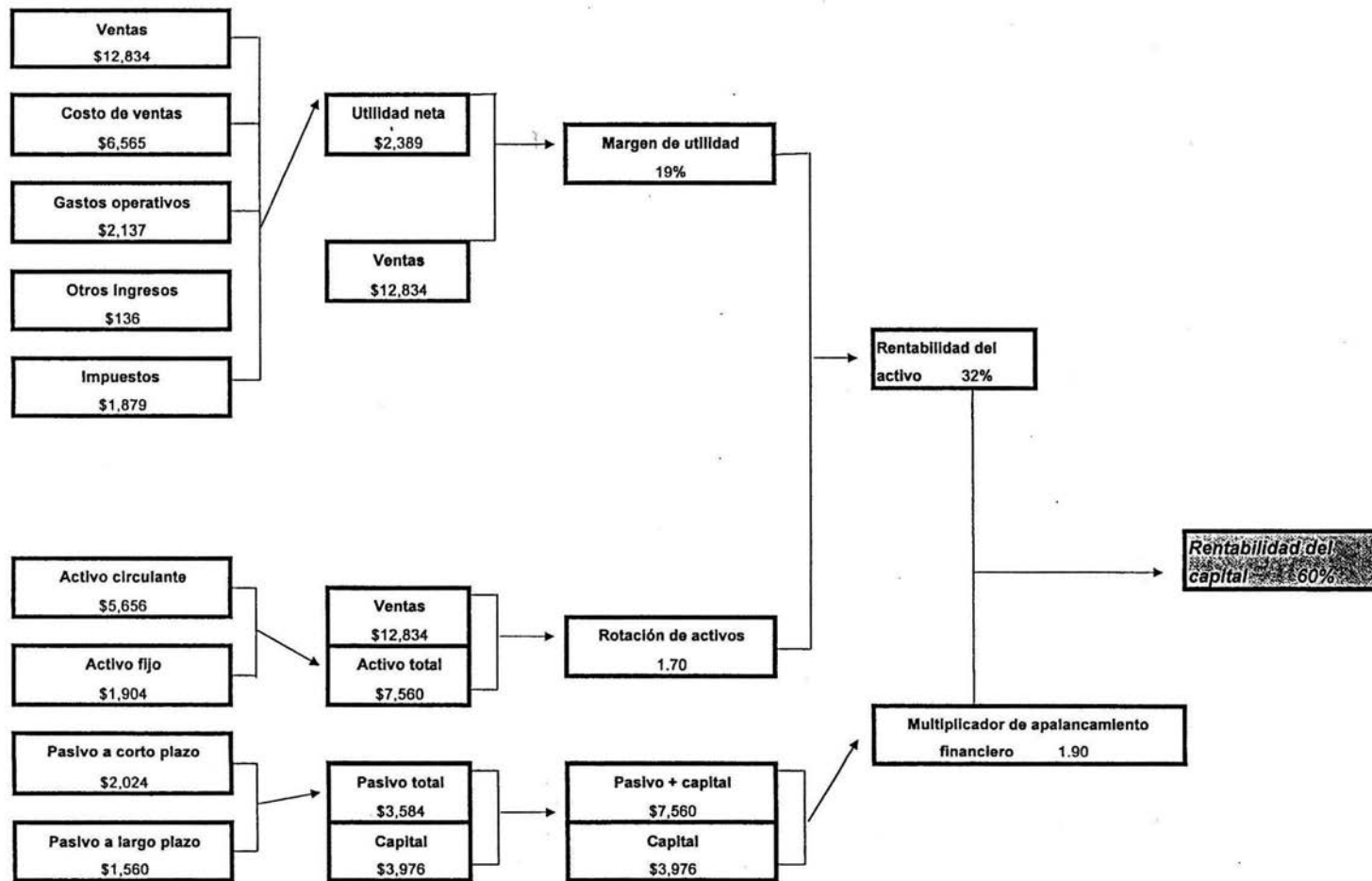
Productividad:

La empresa ha logrado en los años que se analizan altos índices de productividad ya que los niveles de ventas han sido elevados y se han incrementado año con año, aunque como ya se mencionó, una estructura más adecuada en el activo podría incrementar aun más la productividad del negocio.

Rentabilidad:

Los resultados obtenidos permiten vislumbrar la nula rentabilidad del negocio en el margen de utilidad del negocio, al parecer los costos y gastos en los que se está incurriendo están perjudicando las utilidades. En lo que respecta al activo, muestra márgenes aceptables de rentabilidad, aunque se puede mejorar optando por una estructura financiera que permita obtener mayores rendimientos. La inversión de los socios representa altos índices de rentabilidad gracias al apalancamiento financiero que se ha manejado y a la eficiencia en el uso del activo del negocio.

SISTEMA DE ANALISIS DU PONT



Diagnóstico sobre el sistema du pont

El 60% de la rentabilidad del capital calculada con el uso del sistema Du Pont es igual al obtenido en forma directa. El incremento en la rentabilidad del activo provocó un aumento en el rendimiento de los socios. Dicho de otra forma, la mejora en la rentabilidad de la inversión de los propietarios se debió a la obtención de utilidades y a un uso eficiente del activo del negocio, que generó ventas por 1.7 veces su valor en el último periodo.

El esquema muestra que los costos tan elevados del periodo representan 70% aproximadamente de lo que se obtiene en utilidades.

Por otro lado se puede visualizar un desequilibrio importante en cuanto a la distribución del activo, ya que el circulante supera casi 3 veces el valor del fijo. Esto se traduce en recursos que no han sido aplicados adecuadamente ya que el activo a corto plazo es rubro poco productivo y rentable, sin embargo, las inversiones permanentes, que si bien generan un mayor grado de riesgo también son las que producen mayores índices de rentabilidad.

El apalancamiento financiero se ha mantenido relativamente estable. Este renglón parece indicar que el riesgo que asume el negocio le permite obtener un alto grado de rentabilidad en el capital invertido.

PORCIENTOS INTEGRALES

Concepto	2002	
ACTIVO CIRCULANTE		
Caja y bancos	2,059	27%
Valores negociables	793	10%
Cuentas por cobrar	1,028	14%
Inventarios	1,776	23%
<i>Suma del activo circulante</i>	<i>5,656</i>	<i>75%</i>
ACTIVO FIJO		
Mobiliario y equipo	1,046	14%
Edificio	858	11%
<i>Suma del activo fijo</i>	<i>1,904</i>	<i>25%</i>
TOTAL ACTIVO	7,560	100%
PASIVO A CORTO PLAZO		
Proveedores	997	13%
Cuentas por pagar	1,027	14%
<i>Suma de pasivo a corto plazo</i>	<i>2,024</i>	<i>27%</i>
PASIVO A LARGO PLAZO		
Créditos bancarios	1,560	21%
<i>Suma del pasivo a largo plazo</i>	<i>1,560</i>	<i>21%</i>
SUMA DEL PASIVO	3,584	47%
CAPITAL		
Capital social	1,200	16%
Utilidades retenidas	387	5%
Utilidad del ejercicio	2,389	32%
SUMA DEL CAPITAL	3,976	53%
TOTAL PASIVO + CAPITAL	7,560	100%

Concepto	2002	
Ventas netas	12,834	100%
Costo de ventas	6,565	51%
UTILIDAD BRUTA	6,269	49%
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Venta	1,068.5	8%
Gastos de Administración	1,068.5	8%
	2,137	16%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	4,132	33%
Otros ingresos	136	1%
UTILIDAD ANTES DE		
IMPUESTOS	4,268	34%
I.S.R.	1,452	11%
P.T.U.	427	3%
UTILIDAD NETA	2,389	19%

Porcientos integrales parciales

Valores de activo circulante

ACTIVO CIRCULANTE		
Caja y bancos	2,059	37%
Valores negociables	793	14%
Cuentas por cobrar	1,028	18%
Inventarios	1,776	31%
Suma del activo circulante	5,656	100%

Valores acumulativos de activo circulante en relación al pasivo a corto plazo

ACTIVO CIRCULANTE	Monto	Parcial	Total
Caja y bancos	2,059	101%	101%
Valores negociables	793	39%	140%
Cuentas por cobrar	1,028	51%	191%
Inventarios	1,776	87%	367%
Pasivo a corto plazo	2,024	100%	

Origen del capital

Pasivo a corto plazo	2,024	27%
Pasivo a largo plazo	1,560	21%
SUMA DEL PASIVO	3,584	48%
Capital contable	3,976	52%
Total pasivo + capital	7,560	100%

Aplicación del capital

Activo circulante	5,656	75%
Activo fijo	1,904	25%
SUMA DEL ACTIVO	7,560	100%
Pasivo + Capital	7,560	100%

Utilidades

Ventas	12,834	19%
Pasivo + Capital	7,560	32%
Capital	3,976	60%
Activo Fijo	1,904	125%
Capital de Trabajo	3,632	66%
Utilidad del Ejercicio	2,389	

Diagnóstico sobre porcentajes integrales

La aplicación de este método de análisis permite visualizar lo siguiente:

Deficiencias en cuanto a la estructura del activo. El activo circulante representa 75% del total por 25% del fijo. Para más detalles, solo el monto que los clientes le adeudan al negocio es de similares proporciones al que tiene invertido en maquinaria y equipo, además de que el valor del inventario alcanza 23 %, sólo dos puntos porcentuales por debajo del activo fijo total. En caja y bancos se tiene un monto muy elevado, pierde valor con el tiempo, y por tanto ocasiona pérdidas. Se ha invertido demasiado en un rubro que no genera rentabilidad y sí quebrantos importantes.

Proporción equilibrada entre los orígenes de recursos, pasivo y capital. El negocio ha recurrido al apalancamiento para financiar sus operaciones, lo cual ocasiona riesgos, sin embargo, esto ha generado altos niveles de rentabilidad sobre la inversión, además de que se cuenta con los recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones.

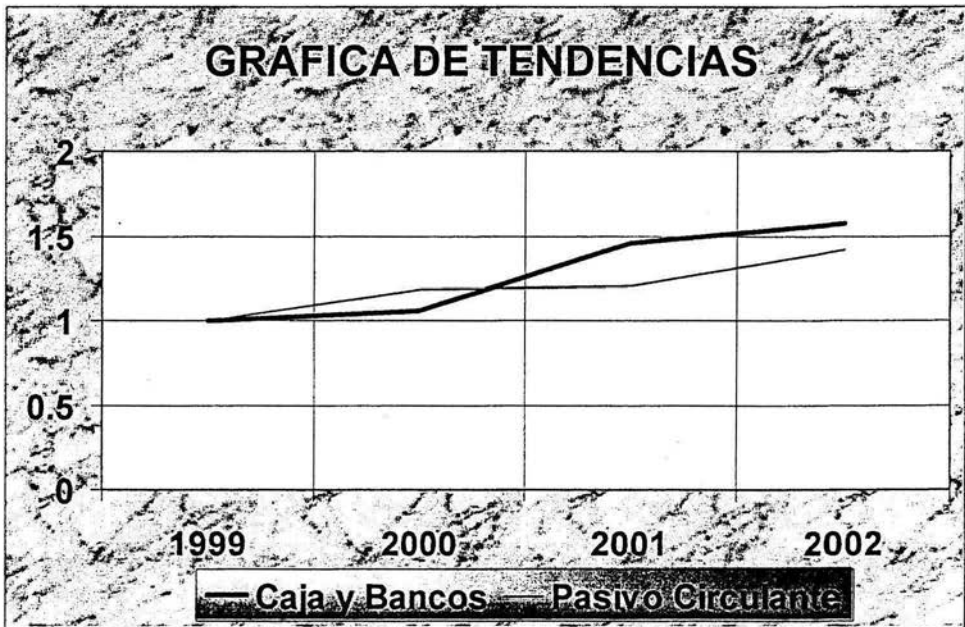
Balanceada estructura de la deuda. Se han distribuido de forma adecuada los pasivos ya que a corto plazo representan 27% y a largo plazo 21% de un total de 48% que alcanza el nivel de apalancamiento.

Elevados costos y gastos que afectan la obtención de utilidades. Sólo el costo de lo que se vendió durante el último periodo alcanzó niveles del 51% de las ventas, además de que los gastos de operación equivalen a 16%. Esto origina que el margen de utilidad sólo sea de 19%, siendo este un pobre resultado para el negocio.

TENDENCIAS

Análisis de la tendencia que han seguido los saldos de caja y bancos vs. pasivo a corto plazo. A corto plazo.

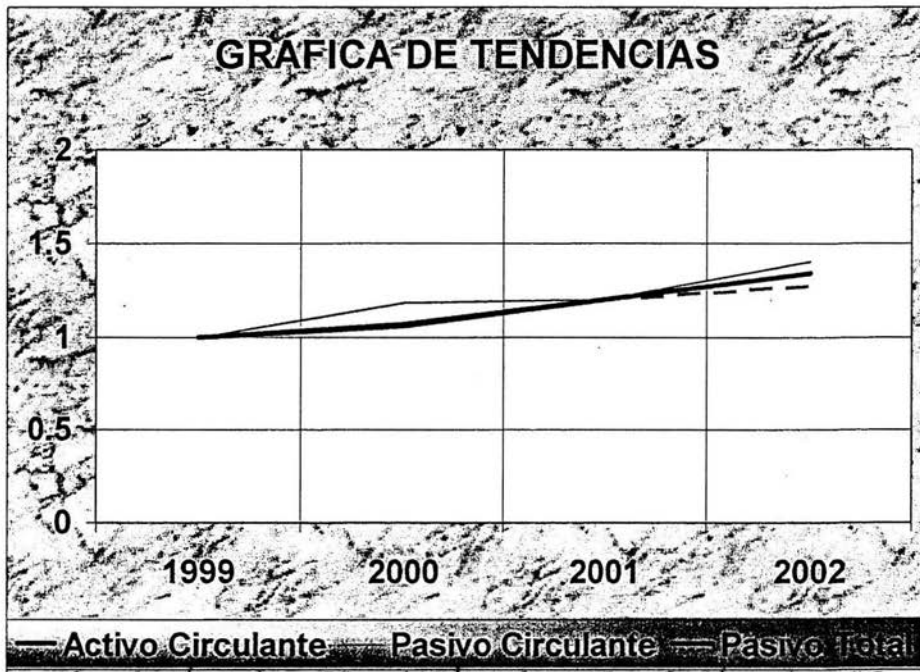
Año	Caja y bancos	Índice	Año	Pasivo a corto plazo	Índice
1999	1,308	1.00	1999	1,422	1.00
2000	1,384	1.06	2000	1,687	1.18
2001	1,908	1.46	2001	1,706	1.20
2002	2,059	1.57	2002	2024	1.42



Interpretación: La gráfica muestra una tendencia continua a la alza en el rubro de Caja y Bancos, lo cual puede tener origen en una disminución del ciclo económico. La línea correspondiente al pasivo a corto plazo también ha manifestado un crecimiento año con año. Esto no ha representado hasta ahora mayores problemas para el negocio, debido a que puede hacer frente a sus obligaciones.

Activo circulante vs. pasivo a corto plazo y pasivo total

Año	Activo circulante	Índice	Pasivo a corto plazo	Índice	Pasivo total	Índice
1999	4,237	1.00	1,422	1.00	2,822	1.00
2000	4,551	1.07	1,687	1.18	2,987	1.06
2001	5,098	1.20	1,706	1.20	3,386	1.20
2002	5,656	1.34	2,024	1.40	3,584	1.27

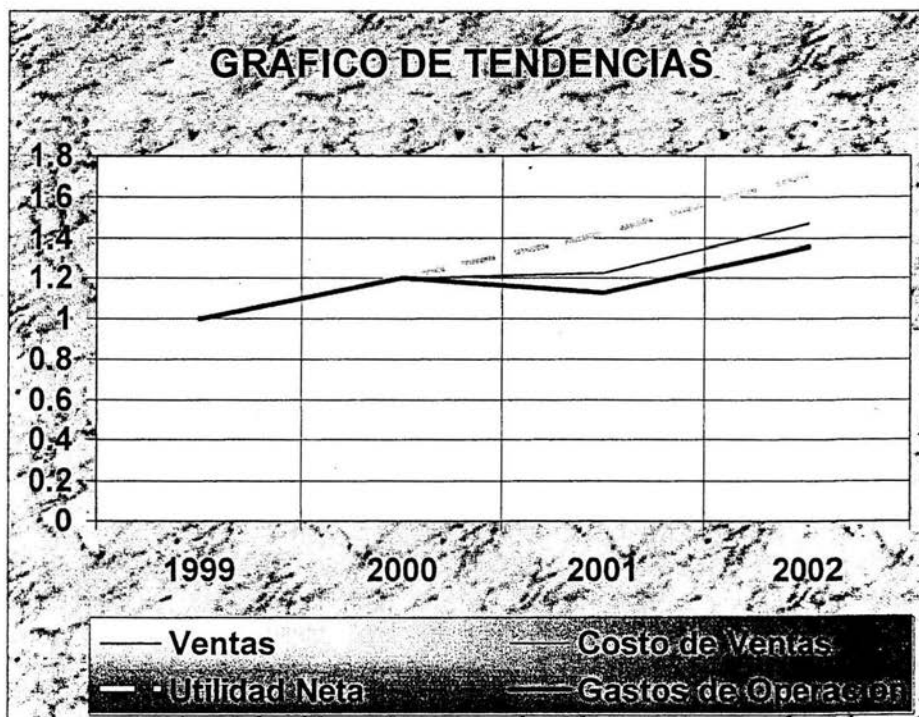


Interpretación: La gráfica representa el constante crecimiento del endeudamiento a corto plazo, lo cual significa que la empresa recurre al financiamiento de proveedores, que es el menos costoso. La tendencia del pasivo total es también a la alza, lo que representa que el negocio ha optado por elevar el índice de apalancamiento para el desarrollo de sus operaciones.

Análisis de la tendencia de las ventas, costo de ventas, utilidad neta y gastos de operación

Año	Ventas	Índice	Costo de ventas	Índice
1999	8,720	1.00	4,839	1.00
2000	10,464	1.20	5,807	1.20
2001	10,695	1.23	5,471	1.13
2002	12,834	1.47	6,565	1.36

Año	Utilidad Neta	Índice	Gastos de operación	Índice
1999	1,408	1.00	1,575	1.00
2000	1,690	1.20	1,890	1.20
2001	1,990	1.41	1,781	1.13
2002	2,389	1.70	2,137	1.36



Interpretación: La gráfica muestra la tendencia a la alza en las ventas, lo que ha generado un incremento constante en las utilidades. Sin embargo, tanto los costos como los gastos se han incrementado año con año lo que ocasiona que los márgenes de utilidad sean inferiores a lo esperado.

ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

RYA S.A. de C.V.				
Estado de situación financiera comparativo				
Del 1° de enero al 31 de diciembre de 2001 y el 1° de enero al 31 de diciembre de 2002				
CONCEPTO	2001	2002	Origen	Aplicación
ACTIVO CIRCULANTE				
Caja y bancos	1,908	2,059		151
Valores negociables	1,110	793	317	
Cuentas por cobrar	676	1,028		352
Inventarios	1,404	1,776		372
<i>Suma del activo circulante</i>	<i>5,098</i>	<i>5,656</i>	<i>317</i>	<i>875</i>
ACTIVO FIJO				
Edificio	903	858	45	
Maquinaria y equipo	886	1,046		160
<i>Suma del activo fijo</i>	<i>1,789</i>	<i>1,904</i>	<i>45</i>	<i>160</i>
TOTAL ACTIVO	6,887	7,560	362	1,035
PASIVO A CORTO PLAZO				
Proveedores	1,124	997		127
Cuentas por pagar	582	1,027	445	
<i>Suma de pasivo a corto plazo</i>	<i>1,706</i>	<i>2,024</i>	<i>445</i>	<i>127</i>
PASIVO A LARGO PLAZO				
Créditos bancarios	1,680	1,560		120
<i>Suma del pasivo a largo plazo</i>	<i>1,680</i>	<i>1,560</i>		<i>120</i>
SUMA DEL PASIVO	3,386	3,584	445	247
CAPITAL				
Capital social	1,200	1,200		
Utilidad del ejercicio	1,990	2,389	339	
Utilidades acumuladas	311	387	76	
SUMA DEL CAPITAL	3,501	3,976	475	
TOTAL PASIVO + CAPITAL	6,887	7,560	920	247

AYR S.A. de C.V.

Estado de origen y aplicación de recursos

Del 1° de enero de 2001 al 31 de diciembre de 2002 (cifras en miles de pesos)

ORIGEN DE LOS RECURSOS

Utilidad del ejercicio 2002		2,389
Aumento de capital (superávit)		
Utilidades acumuladas		76
Aumento de pasivo		
<i>A corto plazo</i>		
Cuentas por pagar	445	
Suma		445
Disminución de activo		
<i>Circulante</i>		
Valores Negociables	317	
<i>Fijo</i>		
Edificio	45	
Suma		362
TOTAL DE RECURSOS OBTENIDOS		3,272

APLICACIÓN DE RECURSOS

Utilidad del ejercicio 2001		1,990
Aumento de activo		
<i>Circulante</i>		
Caja y bancos	151	
Cuentas por cobrar	352	
Inventarios	372	
<i>Fijo</i>		
Maquinaria y equipo	160	
Suma		1,035
Disminución de pasivo		
<i>A corto plazo</i>		
Proveedores	127	
<i>A largo plazo</i>		
Créditos bancarios	120	
Suma		247
TOTAL DE RECURSOS APLICADOS		3,272

Diagnostico sobre Origen y Aplicación de Recursos

La empresa ha obtenido recursos por \$3'272,000.00 de los cuales 73% corresponde a la utilidad que se obtuvo en el periodo que finalizó. También presenta un aumento de sus obligaciones a corto plazo en lo que se refiere a

cuentas por pagar, así como también un decremento en el monto invertido en valores negociables.

Los recursos fueron aplicados principalmente en aumentar el capital de trabajo, es decir, caja y bancos, cuentas por cobrar e inventarios. Esto, como ya se mencionó, ocasiona pérdidas para la empresa ya que son inversiones que reditúan poco o nada. También se destinaron recursos para disminuir el grado de endeudamiento afectándose el renglón de proveedores y créditos bancarios.

Siendo una de las inversiones de menor monto hasta ahora, también se emplean recursos en activo fijo, renglón que está muy por debajo del capital de trabajo del negocio.

Los aumentos en cuentas por cobrar e inventarios van de la mano del mayor volumen de ventas, ya que la empresa requiere para esto producir más y otorgar mayores facilidades crediticias.

Por último, es importante destacar que también se emplearon recursos para disminuir el riesgo que conlleva el apalancamiento financiero del año 2001.

PUNTO DE EQUILIBRIO ECONÓMICO

Costo variable = 60% del costo de venta + gastos de venta

Costo Fijo = 40% del costo de ventas + gastos de administración

$$P.E. = \frac{\text{costos fijos}}{\% \text{ utilidad marginal}}$$

$$U.M. = 1 - \frac{\text{costo variable}}{\text{ventas}}$$

$$\% U.M. = 1 - \frac{5,007.50}{12,834} = 0.61$$

$$P.E. = \frac{3,694.50}{0.61} = 6,056.50$$

$$C.V. = \text{ventas} - \text{costo fijo}$$

$$C.V. = 6,056.50 - 3,694.50 = 2,362$$

Comprobación

Ventas	6,056.50
Costos Variables	<u>2,362.00</u>
Contribución Marginal	3,694.50
Costos Fijos	<u>3,694.50</u>
Utilidad	-----



Diagnóstico Sobre el Punto de Equilibrio

La gráfica representa el problema que aqueja al negocio, respecto del volumen elevado de los costos y gastos, ya que el punto de equilibrio se alcanzó con el 48% de las ventas del periodo 2002, es decir que la empresa está obligada a generar un alto nivel de ventas para alcanzar el punto de equilibrio y más aun para tener un índice elevado de utilidades que permita obtener un mayor grado de rentabilidad.

Los costos fijos compuestos por gastos administrativos de producción, nos permiten observar, que las erogaciones que no se relacionan con el volumen

de ventas alcanzan proporciones muy altas, lo que ocasiona que el nivel de ventas también tenga que ser alto.

VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)

El valor económico agregado para la compañía AYR S.A. de C.V. suponiendo un costo de capital del 10%:

Valores de capital sobre los que se demanda un costo de capital.

Caja y bancos	2,059
Valores negociables	793
Cuentas por cobrar	1,028
Inventarios	1,776
Edificio	858
Maquinaria y equipo	<u>1,046</u>
TOTAL	7,560

$EVA = (\text{rentabilidad del capital} - \text{costo de capital}) * \text{capital empleado}$

$$\text{Rentabilidad del capital} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{capital}} = \frac{2,389}{7,560}$$

$$EVA = (.32 - .10) 7,560 = 1,633$$

De igual manera

Utilidad neta	2,389
Costo de capital 10%	<u>756</u>
EVA	1,633

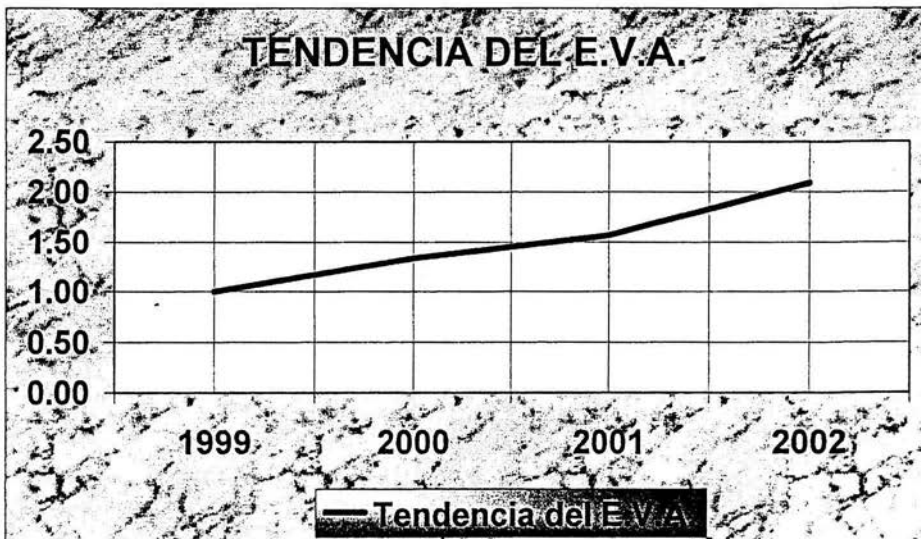
CASO PRÁCTICO

CONCEPTOS	1999	2000	2001	2002
Caja y bancos	1,308	1,384	1,908	2,059
Valores negociables	925	661	1,110	793
Cuentas por cobrar	834	1,026	676	1,028
Inventarios	1,170	1,480	1,404	1,776
Edificio	1,000	950	903	858
Maquinaria y equipo	491	637	886	1,046
TOTAL	5,728	6,138	6,887	7,560

Utilidad neta	1,408	1,690	1,990	2,389
Costo de capital	<u>573</u>	<u>614</u>	<u>686</u>	<u>756</u>
EVA	835	1,076	1,301	1,633

Tendencia del EVA

Año	Indice
1999	1.00
2000	1.28
2001	1.56
2002	1.95



Diagnóstico sobre el EVA

El análisis del Valor Económico Agregado indica que la empresa incrementó su valor en \$ 1,633. Esto significa que la dirección del negocio ha logrado el propósito primordial de la administración financiera: “maximizar el valor de la inversión”. Los componentes del EVA muestran un alto nivel de rentabilidad sobre el capital y un costo de capital relativamente aceptable.

La tendencia del Valor Económico Agregado, desde el año 1999, muestra un alza sostenida y constante, síntoma de la buena administración de la organización.

CONCLUSIONES

La administración se da en donde quiera que exista un organismo social. Está claro que un mal manejo de los recursos ocasiona fugas de los mismos y por tanto pérdidas.

La esencia de la administración es encontrar la eficiencia, pero ante todo eficacia, partiendo de una adecuada coordinación y optimización de los recursos empleando las fases, elementos y etapas que conlleva el proceso.

Puntos fundamentales que forman parte de esta investigación y que se desprenden de lo anterior son:

1. Los aspectos básicos de la administración son el estructurar y el operar una organización, es decir, su manejo y funcionamiento.
2. La administración se caracteriza por ser universal y específica, por estar siempre presente en todo momento en la vida de una empresa, ser el medio para lograr la eficiencia y la eficacia, además de que sus principios son adaptables en la organización donde se aplican.
3. El fenómeno administrativo es a tal grado vital en una empresa, que el éxito o fracaso de ésta se encuentra en función de aquel.
4. La empresa donde se lleva a cabo la administración es un ente social integrado por recursos humanos, materiales, financieros y técnicos, cuya coordinación armónica lleva al logro de los objetivos.
5. La existencia de la empresa se justifica en la obtención de objetivos económicos, sociales y técnicos fundamentados en una adecuada administración.
6. El proceso administrativo es una serie de fases, elementos y etapas que se interrelacionan entre sí, las cuales se llevan a cabo simultáneamente y su objeto es el estructurar y coordinar a una organización.
7. Dentro de las fases del proceso administrativo, la mecánica administrativa implica la construcción y estructuración del organismo social y la dinámica administrativa su manejo y operación.

8. Peter Drucker diferencia los conceptos de eficiencia y eficacia, el primero es la facultad de llevar a cabo cada función, el segundo determina la capacidad de elegir objetivos correctos de forma que se centren todos los recursos y esfuerzos en su logro.

Los estados financieros son documentos que dan a conocer la posición económica de un negocio, son el producto del proceso contable que permite evaluar los resultados obtenidos y con base en esto tomar decisiones fundamentadas.

1. La finalidad de los estados financieros es informar sobre:
 - La situación financiera
 - Resultados de la operación
 - Rentabilidad del negocio
 - Movimientos en la inversión
2. Los estados financieros son universales, periódicos, oportunos y confiables.
3. El balance general es el estado financiero que presenta por una parte, los recursos del negocio (activo); y por otra, el origen de los mismos (pasivo y capital).
4. El estado de pérdidas y ganancias muestra los resultados obtenidos por el negocio, producto de las operaciones en un periodo determinado.
5. La información que presentan los estudios financieros es tan importante que es de interés para los dueños del negocio, empleados, proveedores, banca, gobierno, etcétera.
6. En el análisis de los estados financieros deben considerarse sus limitaciones tales como: la no consideración de aspectos como recursos humanos, el producto y la marca; son provisionales, tienden a perder su valor debido a la inflación; no son exactos ya que las operaciones se registran bajo juicios subjetivos.

En cualquier ámbito de la vida, la toma de decisiones es parte del acontecer de cada día. Más aún, en un organismo social la elección de la alternativa más adecuada en el momento oportuno permitirá la solución de problemas y el alcance de los objetivos fijados. Para esto se tiene que:

1. Una decisión conlleva un proceso de análisis, previsión, planeación y control con el objeto de incrementar las probabilidades de acierto, y por lo tanto, de reducir al mínimo el riesgo y el costo.
2. La importancia de las decisiones es directamente proporcional al riesgo y costo que conllevan, entre más altos sean estos mayor será aquella.
3. Las decisiones en la empresa pueden ser operativas, esto es, que se implementan a consecuencia de las operaciones normales; las tácticas se relacionan con el manejo de los recursos y su optimización; y las estratégicas van encaminadas al aprovechamiento de oportunidades y a erradicar las amenazas.
4. Para la elección del mejor curso de acción, el decisor debe contar con información oportuna y veraz, conocimiento del problema, experiencia en situaciones similares y capacidad de análisis.
5. Las decisiones de inversión, financiamiento y sobre dividendos deben ir encaminadas a maximizar el valor del negocio.

Los estados financieros brindan información. El analizarlos e interpretarlos da lugar a la detección de errores y desviaciones que pudieran ocasionar pérdidas e insuficiencias. El conocimiento de las anomalías en las operaciones otorga los elementos necesarios para corregir el rumbo, entonces:

1. El análisis financiero permite visualizar la solvencia, productividad, estabilidad y desde luego, la rentabilidad del negocio.
2. Las desviaciones evidenciadas por el análisis financiero son: no contar con el suficiente grado de liquidez, disminución del valor del negocio, nula productividad, elevados costos y gastos, desequilibrio en la estructura financiera, sobre inversión en rubros que no generan rentabilidad, deficiente rotación de inventarios, etcétera.

3. Los métodos de análisis vertical permiten evaluar los resultados de la empresa dentro de un mismo ejercicio y los horizontales dan lugar a comparar la situación del negocio con años anteriores.

El análisis consiste en separar las distintas partes que componen un todo para estudiarlas de manera independiente. El extraer cada una de las partes que componen los estados financieros permite reconocer claramente los aspectos que han incurrido en desviaciones y con base en esto determinar los procedimientos a seguir para corregir las deficiencias. Dentro de los distintos métodos de análisis financiero son puntos a resaltar:

1. Poner de manifiesto hechos y tendencias proporcionando información valiosa para la toma de decisiones.
2. Luego entonces facilitan el establecimiento de juicios y constituyen procedimientos objetivos para simplificar el contenido de los estados financieros.
3. Las razones financieras permiten evaluar detalladamente los resultados obtenidos en áreas fundamentales como solvencia, estabilidad, productividad y rentabilidad.
4. El análisis du pont refleja la relación existente entre dos proporciones de rentabilidad (activo y capital) y su financiamiento mediante el apalancamiento.
5. Los porcentos integrales establecen principalmente comparación entre los distintos rubros que componen los estados financieros.
6. El método de tendencias permite visualizar la dirección que ha tomado el negocio de años atrás a la actualidad, es decir, la propensión que han seguido los elementos que integran los estados financieros durante un periodo determinado.
7. Determinar los recursos que se han obtenido y como se han aplicado resulta conveniente para establecer la eficiencia con la que se ha decidido.
8. El punto de equilibrio permite establecer nuevos planes, y políticas con base en el nivel mínimo requerido para no ganar ni perder.

9. El valor económico agregado lleva a conocer a que grado se ha incrementado el valor de la organización, que es el punto de primordial interés para los inversionistas.

RECOMENDACIONES

En términos generales la situación financiera de la empresa es sana con puntos sobresalientes, sin embargo, también presenta desviaciones que se pueden corregir para lograr un desarrollo sostenido. Por lo tanto se plantean las siguientes recomendaciones:

1. Canalizar la sobreinversión existente en capital de trabajo en rubros que le brindan al negocio la posibilidad de obtener mayor rentabilidad y por lo tanto, de acceder al crecimiento esperado.
2. Realizar un análisis minucioso de los costos y gastos en que se ha incurrido, ya que se consideran excesivos, de tal manera que se implementen políticas y controles que permitan minimizarlos.
3. Implementar sistemas presupuestales de manera muy detallada, generales y por área con el objeto de controlar los costos y no caer en excesos.
4. Definir claramente los niveles de autoridad y responsabilidad para cada encargado de las diferentes áreas de la empresa, determinando límites y en cuanto a las decisiones que les corresponden.
5. Fijar objetivos generales y por departamento y evaluar periódicamente el funcionamiento de cada área de manera que se realice un comparativo entre los resultados obtenidos y los esperados.
6. Continuar con el grado de apalancamiento financiero, ya que esto ha permitido acceder a altos niveles de rentabilidad y por lo tanto maximizar el valor del negocio.
7. Al obtener una tendencia favorable en puntos como ventas, utilidades, valor agregado, es importante mantener esta propensión continuando con los procedimientos, métodos, políticas, objetivos y organización que se ha llevado sin dejar de renovar los aspectos que así lo requieran.
8. Seguir recurriendo al financiamiento empleado, ya que su costo no ha impedido que año con año el negocio siga incrementando su valor.

BIBLIOGRAFÍA

- REYES Ponce Agustín. *Administración Moderna*, México, Ed. Limusa, 2002.
- MUNCH Galindo Lourdes. *Fundamentos de Administración*, México, Ed. Trillas, 1988.
- PERDOMO Moreno Abraham. *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, México, Ed. Ecafsa, 1996.
- PEREZ Harris Alfredo. *Los Estados Financieros*, México, Ed. Ecasa, 1998.
- LAZZATI Santiago. *Claves de las Decisiones de la Empresa*, México, Ed. Macchi, 1993.
- PASCALE Ricardo. *Decisiones Financieras*, México, Ed. Macchi, 1993.
- WESTON J. Fred. *Finanzas en Administración*, México, Ed. Mc. Graw Hill, 1993.
- CALVO Langerica Cesar. *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, México, Ed. Pac, 2000.
- ROSS A. Stephen. *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México, Ed. Mc Graw Hill, 2001.
- GOMEZ López Ernesto J. *Análisis e Interpretación de Estados Financieros* México, Ed. Ecafsa. 2000.
- MILANO Antonio, *Resolución de Problemas y Toma de Decisiones*, México, Ed. Macchi, 1993.
- LAWRENCE D. Schall, *Administración Financiera*, México, Ed. Mc Graw Hill, México, 1993.
- GUTIÉRREZ Alfredo F., *Estados Financieros y su Análisis*, México, Ed. Fondo de Cultura Económica, 1993.
- GITMAN Lawrence, *Fundamentos de administración financiera*, Ed. Harper and Row, México, 1984.