



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES

CUAUTITLAN

**“LAS RAZONES FINANCIERAS COMO
HERRAMIENTA ESENCIAL EN LA
ADMINISTRACION Y DIAGNOSTICO DE UNA
EMPRESA COMERCIALIZADORA DE ARTICULOS
PARA LA DECORACION”**

TESIS

**QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADA EN CONTADURIA
PRESENTA:
MARCELA LEON DE ALBA**

ASESOR: C.P. JORGE LOPEZ MARIN

CUAUTITLÁN IZCALLI, EDO. DE MÉXICO 2004



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

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



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

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



DEPARTAMENTO DE

EXAMENES PROFESIONALES
ATN: Q. Ma. de la 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:

Las razones financieras como herramienta esencial en la
administración y diagnóstico de una empresa comercializadora
de artículos para la decoración

que presenta la pasante: Marcela León de Alba
con número de cuenta: 9651052-8 para obtener el título de:
Licenciada en Contaduría

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

ATENTAMENTE
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuatitlán Izcalli, Méx. a 1 de Julio de 2004

PRESIDENTE C.P. Jorge López Marín

VOCAL M.A. Rafael Mejía Rodríguez

SECRETARIO C.P. Rafael Cano Razo

PRIMER SUPLENTE C.P. Marcelo Hernández García

SEGUNDO SUPLENTE C.P. Cesar Galo Ramírez Herrera



DEDICATORIAS:

A DIOS : Por el regalo de la vida.

A MI PADRE ING. FELIX VICTORIO LEON LEON : En su memoria, por todo el amor y el apoyo recibido a lo largo de mi vida.

A MI MADRE: LIC. DORA ELIA DE ALBA DE LEON Por todos los consejos, amor y apoyo incondicional.

A MIS HERMANOS INGS: FELIX, GERARDO Y OSCAR. Por su comprensión compañía y paciencia.

A MIS TIOS: Alfonso, Martha, Estela, Osbelia, Griselda, Jose Luis, Oralia, Flaviano, Alicia, Patricia, Carlos, Freddy, Gustavo, Luz Elena, Irma del refugio, Alma Rosa, Jose Francisco, Serafin Escamilla y a mis primas Betty, Mimi y Flor de Alba

A MIS AMIGOS: Lupita, Vero, Filemón, Claudia, Marissa, Esperanza

A MI ASESOR: C.P. Jorge López Marín. Por su valioso tiempo dedicado a la realización de esta tesis.



JUSTIFICACIÓN

Sabemos que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles que deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones dependen en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.

El análisis financiero constituye una herramienta útil en el conocimiento y la proyección del estado financiero de una empresa, que aporta al profesional en Administración, elementos para diseñar estrategias gerenciales competitivas. Todas las empresas y organizaciones del mundo han necesitado en algún momento saber sobre su situación financiera para así determinar y evaluar la gestión que han realizado todos los agentes que intervienen en su funcionamiento, por ello es necesario que en cada una de estas entidades se implementen las herramientas necesarias que representen su justa realidad. Todas las personas que están circundadas por un entorno socio-económico cambiante, en el cuál la incertidumbre de lo que pueda pasar con sus empresas es una constante, necesitan disponer de métodos o herramientas para evaluar su funcionamiento en cualquiera de los periodos de su existencia, en el pasado para apreciar la verdadera situación que corresponde a sus actividades, en el presente para realizar cambios en bien de la administración y en el futuro para realizar proyecciones para el crecimiento de la organización.

La supervivencia de estos entes esta íntimamente ligada con la gestión y comportamiento de todos los agentes que intervienen en los procesos de intercambio (tanto internos como externos) de su operación diaria, por ello la importancia del uso de las razones financieras como método de comparación con las de la competencia y como análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales,

En este caso en particular, la empresa había reflejado una reducción en su liquidez, por lo que decide realizar un estudio financiero para determinar los orígenes de dicho evento y ver de que manera se ha afectado la rentabilidad y demás operaciones de la empresa.



OBJETIVOS.

GENERAL

ESTABLECER UN SISTEMA DE ANALISIS FINANCIERO QUE NOS PERMITA EFECTUAR UN DIAGNOSTICO SOBRE LAS CIFRAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y ESTAR EN POSIBILIDAD DE TOMAR LAS DECISIONES CORRECTIVAS Y DE PLANEACION CORRESPONDIENTE.

PARTICULARES

Conocer las características de la empresa, así como sus elementos

Aplicar los principales métodos y técnicas del análisis financiero y aplicarlos a la toma de decisiones.

Evaluar la liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento.

Efectuar la toma de decisiones específica en cada caso.



INDICE

- Planteamiento del problema.
- Hipótesis.
- Introducción.

CAPITULO 1. LA EMPRESA..... 1

- 1.1 Concepto
- 1.2 Clasificación
- 1.3 Características
- 1.4 Elementos

CAPITULO 2. LOS ESTADOS FINANCIEROS..... 15

- 2.1 La información Financiera
- 2.2 Concepto
- 2.3. Características.
- 2.4 Objetivos
- 2.5 Clasificación
- 2.6 Limitaciones

CAPITULO 3. LAS FINANZAS.....26

- 3.1 Concepto
- 3.2 Función financiera
- 3.3 Objetivo

CAPITULO 4. EL ANALISIS FINANCIERO..... 34

- 4.1 Concepto
- 4.2 Importancia
- 4.3 Clasificación
 - 4.3.1 Métodos horizontales
 - 4.3.1.1 Método de razones simples
 - 4.3.1.2 Método de razones estándar.
 - 4.3.2 Métodos verticales



Caso práctico.....	58
Conclusiones.....	78
Bibliografía.....	80



PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La empresa comercializadora Miriam Fayul S.A. de C.V. es una empresa que no realiza análisis financieros, lo que la pone en riesgo al no poder tomar decisiones con bases comprobables, pues no puede conocer la eficiencia y rentabilidad con que se están utilizando sus activos, su deuda, sus inventarios y otros factores de esta índole.



HIPOTESIS

El análisis e interpretación de los Estados Financieros efectuados en forma continua permitirán a la organización conocer y solucionar sus deficiencias por medio de la toma de decisiones.



INTRODUCCION.

La presente tesis busca que el lector se sumerja en un tema muy importante para los directivos y administradores de las empresas como son las finanzas.

En el campo de los negocios, los accionistas en su papel de dueños, exigen a los directivos de la empresa que la maximización de sus utilidades se traduzca no solo en la disminución de costos y aumento de la ganancia, sino a la par en la valorización de la empresa, el posicionamiento de la firma en los mercados y con ello el aumento del valor de sus acciones.

En este contexto la función financiera juega un papel preponderante en cualquier empresa llámese comercial, industrial, de servicios, pública o privada,

En cualquiera de ellas, la función financiera estará relacionada con las decisiones en materia de colocación de deuda u obligaciones para el crecimiento de la empresa y expansión de la empresa, el manejo de inventarios, políticas de crédito y hasta el pago de dividendos.

En el presente trabajo se trata de dar un panorama general de lo que es la empresa así como los diferentes tipos que existen, posteriormente, resultado de conocer a la empresa se entrará al tema de los estados financieros, los cuales constituyen la materia prima de el análisis financiero

Dentro del análisis financiero se abordará el tema de las razones financieras, se determinará de cada una de ellas su definición, objetivos, clasificación su lectura e interpretación, y de cómo éstas pueden utilizarse para determinar probabilidades y tendencias, así como señalar los puntos débiles en el negocio, sus principales fallas y en base a ello tomar decisiones correctas y oportunas.

Como anexo al tema de análisis financiero incluiremos la determinación del Valor Económico Agregado (EVA) como una herramienta más para determinar la situación de la empresa, basada en el uso de utilidades más relativas a la actividad específica del negocio

El conocer los resultados del análisis financiero será de gran importancia para los acreedores, accionistas e inversionistas, pues en base a él nuestra empresa puede darse a conocer como una oportunidad de negocios para ellos. Asimismo constituye el punto de partida para la toma de decisiones que coincidan con los objetivos estratégicos de la empresa.

CAPITULO 1.

LA EMPRESA



- *Concepto*
- *Clasificación*
- *Características*
- *Elementos*



CAPITULO 1. LA EMPRESA

1.1. Concepto de la empresa

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

El concepto de empresa ha sido un tema tratado por diversos autores como lo veremos a continuación:

Para Jerry Viscione la empresa es una entidad legal con cierta forma de organización en la cual los miembros deciden en que se va a invertir y cómo se va a obtener el financiamiento de éstas inversiones, todo ello con el fin de lograr el máximo en cuestión de utilidades.

Según Antonio Fernández Arena la empresa se define como una unidad productiva o de servicios que se constituye de acuerdo a aspectos prácticos o legales, cuenta con diferentes recursos para su integración y se ayuda de la Administración para lograr sus objetivos

Para el autor Agustín Reyes Ponce, la empresa es un ente económico creado para producir bienes y servicios, venderlos, y con ello satisfacer un mercado y al mismo tiempo obtener un beneficio o lucro.

Y por último según Mercado H. Salvador la empresa es una organización económica que produce o distribuye bienes y servicios para un mercado, con el propósito (igual que los anteriores autores) de obtener beneficios para sus titulares o dueños.

En base a lo anterior podemos decir que en un concepto general, se define a la empresa como una agrupación deliberada de personas para el logro de algún propósito específico. En términos del presente trabajo definiremos a la empresa como aquella unidad de producción compleja en la que se coordinan diversos medios productivos (trabajo humano y elementos materiales e inmateriales) bajo la dirección del empresario, con el fin inmediato de elaborar productos y/o prestar servicios, satisfaciendo así, directa o indirectamente, una necesidad humana, lo que se espera que conduzca a la obtención de alguna clase de utilidad o beneficio para sus propietarios.



1.2. Clasificación de las empresas.

Las tres formas legales más comunes que puede adquirir una empresa son:

a) El negocio familiar.

Es la forma más sencilla de empresa legal, la responsabilidad y la propiedad recaen en el propietario. El negocio individual se encuentra comúnmente dentro de los establecimientos más pequeños, en donde el propietario atiende en forma directa las operaciones diarias. Por supuesto, los negocios individuales deben de cumplir con la reglamentación que el gobierno ha establecido para ellos incluyendo ésta las licencias las leyes del trabajo, la seguridad y los reglamentos de del seguro social que le sean aplicables. Los negocios individuales por lo general se financian con los ahorros personales del propietario, con la reinversión de las utilidades y en menor grado con los préstamos. Estas empresas no emiten acciones ni valores de ninguna clase ya que son una extensión de las actividades personales del propietario.

b) La asociación.

La asociación es un convenio legal que se celebra entre dos o más personas, se organiza mediante procedimientos formales que por lo general comprenden un convenio contractual negociado entre los participantes. Las asociaciones al igual que los negocios individuales deben cumplir con las disposiciones gubernamentales que les sean aplicables establecidas para la operación de cualquier negocio.

c) La sociedad.

A diferencia del negocio familiar y la asociación, la sociedad constituye una entidad legal independiente con derechos y obligaciones, como podría ser la capacidad de contraer obligaciones contractuales y derechos como la exigibilidad ante una cuenta por cobrar. Aunque las leyes que rigen la constitución de las sociedades varían de un Estado a otro, la necesidad de establecer una escritura de sociedad en donde podremos encontrar datos como el giro de la empresa, el nombre, domicilio y funciones de los socios y si fuera el caso, los poderes otorgados a cada uno de ellos etcétera. Obviamente encontraremos también el monto del capital con se iniciara el negocio y la forma de distribución de las utilidades.



La sociedad recibe el mismo trato en cuanto a cuestiones legales se refiere: debe acatar las leyes y disposiciones gubernamentales en vigor.

1.3 Características de las empresas.

a) Tienen un propósito definido,

Este propósito se en términos de una meta o de un conjunto de metas que la organización espera alcanzar.

b) Están compuestos por personas.

Para alcanzar sus objetivos o metas específicas las personas trabajan en conjunto, si una persona trabaja sola no constituye una organización.

c) Arreglo estructural, sistemático que define y limita el trabajo a desarrollar por cada uno de sus miembros.

La estructura de una empresa puede ser flexible o estructural, siempre hecha con el fin de que los las relaciones de trabajo de sus miembros se perciban con claridad. Cabe mencionar que las estructuras de hoy en día se encuentran orientadas a la satisfacción del cliente y al trabajo en equipo.

d) Es una persona jurídica

Se trata de una entidad con derechos y obligaciones establecidas por ley.

e) Es una unidad económica

Porque tiene una finalidad lucrativa, protege los intereses económicos de la empresa de sus acreedores, su dueño o sus accionistas, logrando la satisfacción de este grupo, mediante la obtención de utilidades.

f) Asume la total responsabilidad de riesgo y de pérdida

Es decir que es la única que asume los riesgos de acuerdo a la administración con la que cuenta



g) Ejerce una acción mercantil.

Porque compra y produce para vender.

h) La empresa es una unidad de cambios

Ya que presenta una gran flexibilidad ante los nuevos mercados utilizando su tecnología.

i) Es productor de bienes y servicios

Las empresas son productoras de bienes y servicios que satisfacen las necesidades de la sociedad.

j) Cuenta con una jerarquía.

Dentro de la empresa es necesario establecer niveles de autoridad y responsabilidad dentro de la misma que permita su buen funcionamiento.

1.4. Tipos de empresas.

El avance tecnológico y económico ha originado la existencia de una gran diversidad de empresas. Aplicar la administración más adecuada a la realidad y a las necesidades específicas de cada empresa es la función básica de todo administrador. Resulta pues imprescindible analizar las diferentes clases de empresas existentes en nuestro medio.

La clasificación de las empresas se realiza de acuerdo a diferentes criterios, se mostrará un esquema de clasificación considerada la más completa.

a) Actividad o giro.

En base a su actividad o giro las empresas se pueden clasificar en :



a.1) Industriales

La actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación y/o extracción de materias primas. Las industrias, a su vez, son susceptibles de clasificarse en :

a.1.1) Extractivas

Cuando se dedican a la explotación de recursos naturales, ya sea renovables y no renovables entendiéndose por recursos naturales, todas las cosas de la naturaleza son indispensables para la subsistencia del hombre. Ejemplos de este tipo de empresa son las pesqueras, madereras, mineras y petroleras, etc.

a.1.2) Manufactureras

Son empresas que transforman las materias primas en productos terminados, y pueden ser de dos tipos:

Empresas que producen bienes de consumo final. las cuales producen bienes que satisfacen directamente la necesidad del consumidor; estos pueden ser: duraderos o no duraderos, suntuarios o de primera necesidad productos alimenticios, prendas e vestir, aparatos y accesorios eléctricos y empresas que producen bienes de producción. Estas empresas satisfacen preferentemente la demanda de las industrias de bienes de consumo final. Algunos ejemplos de este tipo de industrias son las productoras de papel, maquinaria pesada, materiales de construcción, productos químicos, maquinaria ligera etcétera.

a.1.3) Agropecuarias.

Las cuales se centran en la explotación de la agricultura y la ganadería.

a.2) Comerciales

Son intermediarias entre productor y consumidor, su función principal es la compra-venta de productos terminados y pueden clasificarse en:

a.2.1) Mayoristas. Cuando efectúan ventas en gran escala a otras empresas (minoristas) que a su vez distribuyen el producto al consumidor



a.2.2) *Minoristas o detallistas*. Las que venden el producto al menudeo o en pequeñas cantidades al consumidor.

a.2.3) *Comisionistas*. Se dedican a vender mercancía que los productores les dan a consignación, percibiendo por esta función una ganancia o comisión.

a.3) Servicio

Como su denominación lo indica, son aquellas que brindan un servicio a la comunidad y pueden o no, tener fines lucrativos y pueden clasificarse en:

a.3.1) *Transporte*

a.3.2) *Turismo*

a.3.3) *Instituciones financieras*

a.3.4) *Servicios públicos*

a.3.5) *Comunicaciones*

a.3.6) *Energía*

a.3.7) *Agua*

a.3.8) *Servicios privados varios*

a.3.9) *Asesoría*

a.3.10) *Diversos servicios contables, jurídicos y administrativos*

a.3.11) *Promoción y ventas*

a.3.12) *Agencias de publicidad*

a.3.13) *Educación*

a.3.14) *Salubridad (hospitales)*

a.3.15) *Finanzas*

b) Origen del capital

Dependiendo del origen de las aportaciones de su capital y carácter a quienes dirigen sus actividades, las empresas pueden clasificarse en:



b.1) Públicas

En este tipo el capital pertenece al estado y generalmente, su finalidad es satisfacer las necesidades de carácter social. Dentro de ella encontramos:

b.1.1) Empresas centralizadas

b.1.2) Empresas desconcentradas.

b.1.3) Estatales.

b.1.4) Paraestatales.

b.1.5) Descentralizadas.

b.2) Privadas

Lo son cuando el capital es propiedad de inversionistas privados y la finalidad es eminentemente lucrativa. A su vez, pueden ser nacionales cuando los inversionistas son nacionales o nacionales extranjeros, y transnacionales cuando la mayoría de los inversionistas son extranjeros y las utilidades se enfocan en el país de origen.

De acuerdo a lo anterior podemos encontrar:

b.2.1) Empresas Nacionales

b.2.2) Empresas Extranjeras

b.2.3) Empresas Transnacionales.

c) Magnitud de la empresa

Uno de los criterios más utilizados para la clasificación de la empresa es este, en el que, de acuerdo con el tamaño de la empresa establece que puede ser pequeña, mediana o grande; sin embargo, al aplicar este enfoque encontramos dificultad para determinar límites. Existen múltiples criterios para hacerlo, pero solo analizaremos los más usuales

:

Financiero.- El tamaño de la empresa se determina con base al monto de su capital; no se mencionan cantidades porque cambian continuamente de acuerdo con la situación económica del país.

Personal ocupado.- Este criterio establece que una empresa pequeña es aquella en el que laboran menos de 250 empleados; una



mediana es la que tiene de 250 a 1000 empleados; una grande es aquella que se compone de mas de 1000 empleados.

Producción.- Este criterio clasifica a la empresa de acuerdo con el grado de maquinización que existe en el proceso de producción; así, una empresa pequeña es aquella en el que el trabajo del hombre es decisivo, o sea que su producción es artesanal aunque puede estar mecanizada; pero si es así, generalmente la maquinaria es obsoleta y requiere de mucha mano de obra.

Ventas.- Establece el tamaño de la empresa con su relación y el mercado que la empresa abastece y con el monto de sus ventas. Según este criterio, una empresa es pequeña cuando sus ventas son locales , mediana cuando sus ventas son nacionales y grande cuando sus ventas son internacionales.

Criterio de nacional financiera.- Nacional Financiera posee uno de los criterios más razonables para determinar el tamaño de la empresa. Para esta institución una empresa grande es la más importante dentro del grupo correspondiente a su mismo giro. La empresa chica, es la de menor importancia dentro de su ramo y la median es la interpolación de la chica y la grande.

d) Otros criterios

Existen otros criterios para clasificar a la empresa atendiendo a otras características. Ejemplos:

Criterio económico.- Según Diego López Rosado, economista mexicano, se puedan clasificar en las que se mencionan a continuación

d.1) Nuevas.- Se dedican a la manufactura o fabricación de mercancías que no se producen en el país, siempre que no se traten de meros sustitutos de otros que ya se produzcan en este y que contribuyan en forma importante al desarrollo económico del mismo.



d.2) *Necesarias*.- Tienen por objeto la manufactura o fabricación de mercancías que se producen en el país en cantidades insuficientes para satisfacer las necesidades del consumo nacional, siempre y cuando el mencionado déficit sea considerable y no tenga su origen en causas transitorias.

d.3) *Básicas*.- Aquellas industrias consideradas primordiales para una o más actividades de importancia para el desarrollo agrícola o industrial del país.

d.4) *Semibásicas*.- Producen mercancías destinadas a satisfacer directamente las necesidades de la población

d.5) *Secundarias*.- Fabrican artículos no comprendidos en los grupos anteriores.

Criterio de constitución legal.- De acuerdo con el régimen jurídico, en el que se constituya la empresa, esta puede ser:

d.6) Sociedad Anónima.

Es aquella que existe bajo una denominación y se compone exclusivamente de socios, cuyo pago se limita al pago sus acciones, la denominación se formará libremente, distinta a la de cualquier otra sociedad y deberá ir seguida de las palabras sociedad anónima o S.A.

d.7) Sociedad Anónima de Capital Variable

Sociedad de Responsabilidad Limitada. Es la que se constituye entre socios que solamente están obligados al pago de sus aportaciones sin que las partes sociales puedan estar representadas por títulos negociables , existe bajo una denominación o razón social seguida de las palabras " Sociedad de Responsabilidad Limitada" o de su abreviatura S de RL



d.8) Sociedad Cooperativa.

La regulación de este tipo de empresas se encuentra en la Ley General de Sociedades Cooperativas. A grandes rasgos las empresas cooperativas se encuentran bajo los siguientes preceptos:

- Estar integradas por individuos de la clase trabajadora que aporte a la sociedad su trabajo personal.
- Estar en principios de igualdad en derechos y obligaciones de sus miembros.
- Funcionar con una cantidad de socios que no debe ser inferior a diez.
- Tener capital variable y duración indefinida.
- Conceder a cada socio un solo voto.
- No perseguir fines de lucro.
- Procurar el mejoramiento social de cada uno de sus miembros.
- Repartir los rendimientos de cada uno de sus miembros de acuerdo al tiempo trabajado de cada uno.

d.9) Sociedad de Comandita Simple.

Existe bajo una razón social y se compone de uno o varios socios comanditados que responden de manera solidaria subsidiaria e ilimitadamente, de las obligaciones sociales y de uno o varios comanditados que están obligados únicamente al pago de sus aportaciones. La razón social se forma con los nombres de uno o más comanditados, a la razón social se le agregará las palabras " sociedad en comandita" o la terminación " S en C"

d.10) Sociedad de Comandita por Acciones

La sociedad en comandita por acciones es aquella que se constituye con uno o varios socios comanditados que responden de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente de las obligaciones sociales y de uno o varios comanditarios que únicamente están obligados al pago de sus acciones. Este tipo de sociedad se rige por las reglas relativas a la Sociedad anónima. El capital social se dividirá en acciones. Existe bajo una denominación social que se formaron los nombres de uno o más socios comanditados, seguido de las palabras " y compañía " u otras equivalentes cuando en ella no figuren los de todos. A la razón social o a la denominación en su caso se le añadirá las palabras " sociedad en comandita por acciones " o " S en C por A"



d.11) Sociedad en Nombre Colectivo.

La sociedad en Nombre Colectivo existe bajo una razón social en la que todos los socios responden de manera solidaria, subsidiaria e ilimitadamente de las obligaciones sociales. La razón social se forma con el nombre de uno o más socios, cuando en ella no figuren los de todos se le añadirá las palabras " y Compañía". En este tipo de sociedad existe la posibilidad que haya socios industriales, es decir que únicamente aportan su conocimiento la sociedad.

Criterio de duración. En base a este criterio las empresas se clasifican en:

d.12) Temporales.

Son aquellas que se constituyen para satisfacer una necesidad social transitoria.

d.13) Permanentes.

Son aquellas que se forman para satisfacer necesidades de forma continua.

1.5 Elementos de las empresas.

Como ya se mencionó anteriormente, la empresa es un sistema en donde actúan diferentes elementos. Para su estudio los clasificaremos en :

a) Elementos externos.

Son aquellos que se encuentran fuera del control de la empresa, sin embargo si reciben su impacto, son muy cambiantes y dependen de la naturaleza de la organización. Dentro de los principales elementos externos tenemos:

a.1) Elementos económicos.

El entorno económico es uno de los principales elementos que influyen en las políticas y actividades que lleva acabo la empresa , el que una economía crezca implica que la empresa tenga que ampliar sus operaciones para enfrentar la demanda de sus productos.

Por otro lado si tenemos una economía tendiente a la inflación, los insumos con los que realiza su operación registrarán un crecimiento, y por ende el costo de su producto y/o servicio también lo sufrirá



a.2) Elementos sociales, culturales y humanos.

En este apartado podemos citar las modas, los niveles educativos de la población, etcétera, asimismo la música, la pintura y todas las manifestaciones culturales de la zona donde esté ubicada la empresa tendrán impacto sobre el desarrollo y buen funcionamiento de la empresa.

En cuanto a los elementos humanos, la empresa debe estar conciente de aspectos como la disponibilidad de trabajar de las personas, así como el nivel educativo con que cuentan.

a.3) Elementos tecnológicos y ecológicos.

Las empresas deben de estar concientes de los adelantos tecnológicos que puedan adecuarse a las necesidades de su empresa, con el fin de ofrecer un mejor servicio.

Por otro lado, si una empresa dentro de sus operaciones invade la cuestión ambiental, corre el riesgo de desaparecer por completo, puesto que no debe existir un desequilibrio entre el hábitat y los satisfactores de nuestras necesidades

a.4) El Estado.

En forma de reglamentos, impuestos, leyes etcétera, el Estado funge como órgano regulador de la economía y por lo tanto influye en las operaciones de las empresas. En base a lo anterior las organizaciones pueden realizar planeaciones financieras, fiscales, estrategias administrativas, etcétera.

b) Elementos internos.

Estos tienen la característica de encontrarse dentro del control de una empresa, o cuando menos son de su dominio. Dependen también de la naturaleza de la organización, entre ellos podemos citar a los departamentos de producción, finanzas, Ventas, compras, contabilidad, ingeniería y el personal entre otros

b.1) Las finanzas.

Se encarga de la obtención de fondos y de suministrar el capital para el funcionamiento de la empresa, procurando disponer de los medios económicos necesarios para cada uno de los departamentos, con el objeto de que pueda funcionar debidamente. Las finanzas constituyen una función operacional de gran importancia para el total de actividades administrativas. El área de finanzas tiene



como principal objetivo el máximo aprovechamiento y administración de los recursos financieros.

b.2) Producción.

Este elemento interno de la empresa se le conoce como el proceso de transformación de la materia prima en productos o artículos terminados. Formula y desarrolla los métodos y procedimientos que son más adecuados para la elaboración de productos, esta área se encarga de administrar y coordinar la mano de obra, equipo, materiales y herramientas requeridas.

b.3) Ventas.

Se constituye por todas las actividades encaminadas a generar y facilitar cualquier intercambio, cuya finalidad es la de satisfacer necesidades o deseos humanos. La mercadotecnia tiene como función planear, fijar precios, promocionar y distribuir productos, otorgar servicios o ideas que satisfacen necesidades entre los mercados meta, a fin de alcanzar los objetivos de la organización. Entre sus funciones podemos encontrar la de investigación de mercado, desarrollo del producto, la distribución y la logística, entre otros.

b.4) Recursos humanos.

Los recursos humanos juegan un papel importantísimo dentro del funcionamiento de la empresa. El objeto de la administración del personal es regular de manera justa las diferentes fases de las relaciones de trabajo en una organización, para promover el mejoramiento de sus servicios. De este recurso depende el manejo de los demás recursos. Los recursos humanos poseen características como la creatividad, posibilidad de desarrollo, experiencia, etcétera y podemos a su vez clasificarlos en: obreros, los cuales poseen el trabajo predominantemente manual, generalmente se clasifican en calificados y no calificados, encontramos también a los empleados los cuales suelen realizar el trabajo intelectual y de servicio, por otro lado encontramos a los supervisores cuya función es la de revisar el buen desempeño de las actividades ordenadas, asimismo están los altos ejecutivos, en ellos predomina la función administrativa sobre la técnica, y por último nos encontramos con los directores, los cuales se encargan de realizar la función administrativa de la empresa.

Generalmente el departamento de personal existe en la medida en que la magnitud de la empresa lo requiera, esta área tiene como objetivo el de integrar a el personal adecuado a cada actividad que se maneje en la empresa, también se encarga de mantener buenas relaciones entre departamentos y todo lo referente a salarios, sueldos, prestaciones, etcétera

CAPITULO 2.

LOS ESTADOS FINANCIEROS



- *Información Financiera*
 - *Concepto*
 - *Características*
 - *Objetivos*
 - *Clasificación*
 - *Limitaciones.*



CAPITULO 2. LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1. La información financiera

La información financiera es el producto resultante del proceso de aplicación de la contabilidad a todas y cada una de las operaciones realizadas por una entidad económica. La información financiera la podemos clasificar en

a) *Real o histórica*. Esta refleja el efecto que sobre los estados Financieros provocaron hechos u operaciones ocurridas en el pasado.

b) *Presupuestada o proyectada* Se obtiene a partir de una simulación de hechos u operaciones que no se han realizado, pero que se considera puedan ocurrir, su finalidad es prever cuales serán las cifras de los estados Financieros, en caso de llevarse a cabo realmente tales hechos u operaciones.

c) *Proforma*. Esta información es una mezcla de las dos anteriores, es decir, toma como base la información real o histórica e incorpora también el efecto de hechos u operaciones que no han ocurrido pero que se prevé que puedan ocurrir.

d) *Dictaminada*. Es la información sometida a un proceso de revisión por parte de un contador o varios contadores con el propósito de que emita una opinión imparcial acerca del grado de razonabilidad y confiabilidad con la que fueron realizados los Estados Financieros.

e) *Información financiera básica*. La información financiera externa recibe el nombre también de información financiera básica, la cual se realiza en base a los Principios de Contabilidad generalmente Aceptados, es aquí donde ubicamos a los Estados financieros básicos y sus correspondientes notas aclaratorias.



2.2 Concepto de Estados Financieros.

Se entiende por Estado Financiero el documento suscrito por una entidad económica y el cual se consignan datos valuados en unidades monetarias, referentes a la obtención y aplicación de recursos materiales

2.3. Características de los Estados Financieros.

Las principales características de los Estados Financieros son:

a) *Utilidad.* Como su nombre lo indica, los Estados Financieros deben de ser flexibles a los propósitos del usuario, así como brindar información general y particular acerca de la empresa de que se trate.

b) *Confiabilidad.* Los Estados Financieros deben de ser consistentes, objetivos y veraces, ya que la información contenida en ellos es indispensable en la toma de decisiones estratégicas.

c) *Provisionalidad.* La información que se encuentra en los Estados Financieros debe incluir las estimaciones necesarias aplicables a cada periodo contable, esto en base a presentar en los Estados Financieros intervalos de vida de la empresa.

2.4. Objetivos de los Estados Financieros.

1. *Satisfacer las necesidades de información* de aquellas personas que tengan menos posibilidad de obtener información y que dependan de los Estados Financieros como principal fuente de ésta acerca de las actividades económicas de la entidad.

2. *Proporcionar a los inversionistas y acreedores la información que les sea útil* para predecir, comparar, y evaluar los flujos de efectivo potenciales, la oportunidad de dichos flujos o fechas en las que se haya de obtener e incertidumbre con respecto a su obtención.

3. *Proporcionar información que sea útil* para evaluar la capacidad de la administración del uso eficaz o ineficaz de los recursos de la empresa.



4. *Proporcionar información acerca de transacciones* y demás eventos que sirvan para medir la capacidad de la empresa en la generación de utilidades.

5. *Proporcionar información referente a la capacidad financiera* de crecimiento empresarial.

6. *Proporcionar información a los accionistas* acerca de los cambios experimentados en las cuentas de cuentas de capital contable o en otras palabras, de la inversión de los propietarios.

2.5 Clasificación de los Estados financieros.

Los Estados Financieros se clasifican en:

a) Estado de Situación Financiera o Balance General.

El término balance es una derivación de la palabra "balanza". El nombre de balance general alude al hecho de que los platos de una balanza se mantienen en equilibrio cuando se colocan en ambos, objetos con el mismo peso, así también la suma de las dos listas que integran el estado de Situación Financiera se mantienen en equilibrio después de incorporar el efecto de todas y cada una de las operaciones realizadas por la entidad, para términos de este trabajo definiremos al balance general como el documento contable que presenta la situación financiera de la empresa a una fecha determinada. Muestra el valor de cada una de las propiedades y obligaciones así como el valor del capital. La situación financiera de una empresa o negocio se determina por medio de la relación que haya entre los derechos que constituyen el Activo y las obligaciones que conforman el Pasivo. El balance puede presentarse en forma de cuenta y en forma de reporte. En forma de cuenta obedece al modelo de $A = P + C$, en esta forma, las cuentas se muestran de manera vertical en una sola hoja. En forma de reporte obedece al modelo $A - P = C$, en ella se presenta en la parte izquierda los rubros correspondientes al activo y en la parte derecha del documento se encuentra el Pasivo y el Capital, esta forma facilita considerablemente la comparación de las cifras del final de dos o más periodos distintos.

Los rubros que generalmente podemos encontrar dentro del activo son los siguientes:

- Las cuentas asimilables a dinero en efectivo se encuentran agrupadas en el rubro genérico de efectivo e inversiones temporales.



- Los derechos consistentes en recibir en el futuro una suma de dinero en efectivo se presentan agrupados en el rubro genérico de cuentas por cobrar.

- Las cuentas relativas al control de las mercancías para las ventas se encuentran en el rubro de inventarios.

- Las cuentas relativas a los materiales para consumo o servicios pagados antes de haberse consumido, se presentan agrupadas en el rubro de pagos anticipados

- Las cuentas relativas a los bienes muebles e inmuebles que constituyen la infraestructura de la entidad se encuentran agrupadas en inmuebles, maquinaria y equipo.

- Las cuentas relativas a las inversiones intangibles se presentan agrupadas en el rubro genérico de intangibles.

Los rubros que integran el activo se clasifican de acuerdo a su grado de disponibilidad, lo que significa la facilidad con que la entidad los recupera o los transforma en efectivo.

Dentro del pasivo, podemos encontrar los siguientes rubros:

- Los adeudos originados por la compra de inventarios se agrupan en el rubro de cuentas por pagar a proveedores.

- Si el resto de las obligaciones son de poca importancia se pueden agrupar en un rubro denominado otras cuentas por pagar.

- Las deudas originadas por compra de inmuebles, maquinaria y equipo, así como las relativas a servicios recibidos y pendientes de pago a la fecha del balance general se pueden agrupar en las cuentas por pagar a acreedores diversos.

- Los pasivos originados por la obtención de préstamos en efectivo otorgados por una institución de crédito se clasifican dentro de un rubro o cuenta llamado préstamos bancarios. Si dichos préstamos se encuentran garantizados con una prenda o hipoteca, entonces hablamos de préstamos prendarios o préstamos hipotecarios.

- Las obligaciones con el fisco y los trabajadores tales como el impuesto sobre la renta, la PTU y cuotas al seguro social pendientes de pago se reflejarán en renglones individuales que llamados ISR por pagar, o PTU por pagar, etc.

- Si existen otros conceptos de pasivo adicionales a los anteriores, que por su importancia sea conveniente presentar por separado, se incluyen en rubros especiales que expliquen claramente su origen, ejemplo de ello tenemos a los intereses por pagar, otros impuestos y contribuciones por pagar, remuneraciones a empleados por pagar, comisiones por pagar.



Por otra parte, las cuentas que encontramos con más frecuencia dentro del capital contribuido son:

- Capital social suscrito o capital social
- Capital social suscrito no exhibido
- Aportaciones para futuros aumentos de capital
- Primas en colocación de acciones

- Donaciones

Cabe mencionar que las cuentas que integran el pasivo se clasifican de acuerdo a el grado de exigibilidad.

Con relación al capital ganado o en su caso déficit, encontramos los siguientes rubros.

Capital ganado

- Utilidades netas acumuladas de ejercicios anteriores
- Utilidad neta del ejercicio actual
- Déficit
- Pérdidas acumuladas netas de ejercicios anteriores
- Pérdida neta del año actual.

En base al balance General, los encargados de tomar decisiones dentro de las empresas podrán conocer:

- La liquidez con la que cuenta la empresa
- El capital de trabajo
- El porcentaje de recursos que han sido aportados por los acreedores y por los socios.
- La rentabilidad

b) Estado de resultados o estado de Pérdidas y Ganancias.

Es un documento contable que muestra detallada y ordenadamente la utilidad o pérdida del ejercicio. el Estado de resultados complementa la



información del Balance General, ya que el primero muestra detalladamente como se ha obtenido la utilidad o pérdida del ejercicio , mientras que el segundo muestra únicamente la utilidad más no muestra cómo se ha obtenido, de esta forma, si los ingresos de la empresa superan a la suma de los costos ,mas los gastos incurridos, el resultado neto reportado es una utilidad, en cambio, si los ingresos son inferiores a la suma del costo más los gastos incurridos para la obtención de los primeros, el resultado neto reportado es una pérdida. Para comprobar lo anterior, la utilidad o pérdida que arroje el Estado de Resultados deberá arrojar el mismo importe que la diferencia entre el capital del balance anterior menos el capital actual.

Como debe suponerse, los principales términos utilizados en este Estado Financiero son

- Los ingresos recibidos por el concepto de transacciones dirigidas a los objetivos de la empresa. Podemos clasificarlos en ingresos ordinarios y extraordinarios, los primeros se refieren a aquellos que provienen de la actividad normal de la entidad económica, para las empresas comerciales e industriales se refieren a las ventas de sus productos y en las empresas de servicios a el ingreso derivado de la prestación de los mismos.

- Los ingresos derivados de financiamiento a terceros o intereses bancarios se consideran ingresos ordinarios. Por otro lado, los ingresos extraordinarios son aquellos que provienen de actividades que no tienen relación directa con el giro de la empresa, por ejemplo los ingresos derivados de la venta de desperdicios.

- Costos. Erogaciones que se torna necesario efectuarlas para obtener los ingresos.

- Gastos

- Utilidad o pérdida neta.

Los ingresos y el costo mantienen una relación de correspondencia biunívoca en la que es evidente que sin ingreso no hay costo y a su vez, sin costo no hay ingresos.

En resumen, el objetivo del Estado de Resultados es presentar la información relevante acerca de las operaciones realizadas por una entidad, al determinar la utilidad neta e identificar sus componentes, se mide el resultado de los logros alcanzados y también de los esfuerzos desarrollados por una entidad en el periodo señalado en dicho estado. Por otra parte se le considera un Estado Financiero dinámico puesto que como se dijo anteriormente abarca un periodo determinado. Es necesario formularlo al menos una vez al año, pero es recomendable realizarlo cada mes.



c) *Estado de origen y aplicación de recursos.*

Este es uno más de los Estados Financieros, en el podemos observar los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo.

Para poder realizar dicho Estado Financiero es necesario contar con los saldos iniciales que arrojan las cuentas de capital contable y mostrar en el renglón correspondiente los aumentos o disminuciones que sufrieron en el periodo.

Los objetivos que se buscan con la realización de este Estado Financiero son los de conocer y evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar los recursos, así como evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos y en su caso anticipar las necesidades de obtener financiamientos. Y evaluar los cambios experimentados en la situación financiera derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos en un periodo determinado. Para su realización se requieren dos estados de situación financiera de la misma entidad y referidos a distinta fecha, se determinan las diferencias entre los saldos iniciales y finales de los estados de situación financiera comparativos, mismas que se clasifican como origen o aplicación de recursos, según corresponda.

Podemos decir que existe un origen de recursos cuando:

- Aumentan las obligaciones (pasivos)
- Aumentan la inversión de los accionistas (capital contable)
- Disminuyen las inversiones (activos)

En base a lo anterior tenemos una aplicación de recursos cuando:

- Aumentan las inversiones (activo)
- Disminuyen las obligaciones (pasivo)
- Disminuye la inversión de los accionistas (capital contable)

Dicho de otra forma, las fuentes de financiamiento representan a los recursos de la entidad desde el punto de vista de su origen, mientras que las inversiones se refieren a los recursos de la entidad desde el punto de vista de su aplicación o de su utilización



Los recursos generados y utilizados por la entidad durante el periodo se clasifican para los fines del estado de cambios en la posición financiera en los siguientes grupos de actividades:

Actividades de operación. Aquellas relacionadas con la producción distribución de los bienes y servicios por ejemplo en cuentas por cobrar, en inventarios, en cuentas por pagar a proveedores, impuestos por pagar, en otras cuentas por cobrar.

Actividades de financiamiento. Están relacionadas con la obtención y pago de créditos, dentro de éstos últimos podemos encontrar:

Obtención y pago de préstamos bancarios o recibidos de cualquier otra institución crediticia.

Colocación y pago de instrumentos de deuda.

Aportaciones de los accionistas, ya sean en efectivo o con otro tipo de bienes.

Reembolso de sus aportaciones a los accionistas.

Dividendos pagados en efectivo o en otros bienes, siempre y cuando no sean acciones de la misma sociedad.

Actividades de inversión.

En las actividades de inversión encontramos los siguientes conceptos:

Adquisición o venta de inversiones permanentes en títulos representativos del capital social de otras entidades.

Otorgamiento y recuperación de préstamos en efectivo a otras entidades que no constituyen la actividad ordinaria de la empresa.

Cualquier otra adquisición o venta de inversiones distintas a las ya especificadas.

d) Estado de variaciones en el capital contable.

De acuerdo con el boletín B1 " El estado de variaciones en el capital contable muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo" Boletín b-12 IMCP

Este estado muestra a los propietarios de la empresa los movimientos que han sufrido las cuentas referentes a sus aportaciones, revelan el importe



de los recursos que podrán disponer en su momento, en el podemos también observar las cuentas de utilidades o perdidas generadas en años anteriores así como las actuales. Para la elaboración de este Estado Financiero, se sigue un procedimiento sencillo que consiste, como ya se menciono anteriormente en tomar en cuenta los saldos iniciales de las cuentas de capital contable y mostrar los aumentos y/o disminuciones que sufrieron durante el periodo contable del que se hable, enseguida, se suman o restan según sea el caso, tales aumentos o disminuciones, obteniendo como resultado los saldos finales. Generalmente dichos movimientos son aprobados y constan en las actas de asamblea de socios. Los principales movimientos que podemos encontrar que afectan a las cuentas de capital son:

Aumentos al capital social por aportaciones adicionales de los socios ya existentes o por la admisión de nuevos socios

Aumentos de capital social por la capitalización de otros renglones de la inversión de los accionistas

Reducción del capital social por reembolso de aportaciones a los accionistas

Reducción del capital social por absorción o amortización de pérdidas sufridas en uno o varios años anteriores

Obtención de donaciones a favor de la sociedad

2.6 Limitaciones de los Estados Financieros.

1. Los estados Financieros no son exactos, ni las cifras que muestran son siempre definitivas, lo anterior sucede porque las operaciones se registran bajo parámetros personales y principios de contabilidad que permiten tratar de manera diferente las operaciones que se cuantifican en moneda.

2. La moneda en los que están expresados, no siempre conserva su poder de compra.

3. Existen intangibles que no podemos encontrar expresados dentro de los Estados Financieros aunque repercuten en la productividad de la empresa.

4. La información financiera está por sí misma imposibilitada de coadyuvar en la toma de decisiones sobre sucesos cotidianos y sobre alternativas futuras.



Las etapas para la realización de los estados Financieros las podemos agrupar en cuatro.

1) Interpretación de los documentos fuente en que constan las operaciones realizadas por la entidad, para proponer su correcto y oportuno registro en las pólizas.

2) Traspaso de los movimientos asentados en las pólizas a las cuentas de mayor general y en su caso a los mayores auxiliares.

3) Generación de la balanza de comprobación, partir de las acumulaciones que contienen las cuentas del libro mayor.

4) Tomado como base las cifras definitivas incluidas en la abalanza de comprobación se procede a la elaboración de Estados Financieros y sus notas.

CAPITULO 3.

LAS FINANZAS



- *Concepto*
- *Función Financiera*
- *Objetivo*



CAPITULO 3. LAS FINANZAS

3.1 Concepto de Finanzas

Como sabemos el objetivo principal de una empresa radica en la obtención de utilidades al menor costo, lo anterior se refiere a que la organización debe de aprovechar al máximo los recursos con los que cuenta, sin embargo hay ocasiones en que estos recursos no son suficientes y se vuelve necesario buscar fuentes de financiamiento externo que obviamente tienen un costo. Una de la función de las finanzas es precisamente conseguir estos fondos al menor costo posible.

Entendiendo lo anterior podemos decir que las finanzas son:

"..La disciplina que se encarga de maximizar los recursos de la empresa, a través de conseguir recursos de las fuentes más baratas disponibles y su aplicación en los proyectos más rentables, tratando de disminuir al máximo el riesgo de la aplicación (1)

" Arte y ciencia de la administración del dinero. Virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan o perciben dinero y lo gastan o lo invierten. Así pues las finanzas se ocupan de los procesos, instituciones o mercados e instrumentos mediante los cuales se rige la circulación del dinero entre las personas, las empresas y los gobiernos"(2)

Otro autor nos menciona " Las finanzas estudian como asignar recursos escasos a lo largo del tiempo en condiciones de incertidumbre" (3)

Como podemos observar en nuestras definiciones expuestas tenemos palabras que nos hablan de una correcta administración de los recursos financieros.

(1). Levy Haime Luis Planeación Financiera en la empresa moderna. Ed Efsa Mexico 1995 p.252

(2) Gimán J Lawrence Administración Financiera Básica Ed Harla México 1990 p.4

(3) Zvi Bodie Merton Robert Finanzas. Ed. Prentice Hall México 1999 p 17



En un sentido general, las finanzas son parte de la economía que estudia lo relativo a la obtención y gestión del dinero y de otros valores como títulos, bonos, etc. Las finanzas se refieren a la obtención y gestión, por parte de una compañía o del Estado, de los fondos que necesita para sus operaciones y de los criterios con que dispone de sus activos. Si hablamos del estado nos situamos entonces en el campo de las finanzas publicas.

Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero. Las empresas suelen tener una dirección o una gerencia específicamente dedicada a los problemas financieros.

Las finanzas surgieron como campo de estudio independiente a principios de este siglo, cuando la Revolución Industrial trajo nuevas formas de producción y nuevas formas de pensamiento al interior de las organizaciones, pues debido a las necesidades de producción , se hizo necesario obtener más cantidad de fondos, esto impulsó el estudio de las finanzas para el manejo de la liquidez y la obtención de financiamiento, la atención se dirigió más al financiamiento externo, lo que dio importancia a la figura del inversionista banquero

Con la depresión de los años treinta surge un temor entre los gerentes financieros, inversionistas, banqueros y otros, lo que obligó a centrar el estudio de las finanzas en aspectos más defensivos, de supervivencia, la preservación de liquidez, quiebras, liquidaciones y reorganizaciones.

Tiempo después, el estudio seguía enfocado en el financiamiento externo y poco a poco se estudiaba más sobre el análisis de los flujos de efectivo de la empresa y se hablaba más sobre la planeación y el control de estos flujos desde el interior. Posteriormente adquirió un papel importante el presupuesto de capital y todo lo relacionado con el mismo.

Más tarde, con el uso de la computadora, se introdujeron nuevos sistemas de información y técnicas de investigación que brindaban mejor



información, con lo que fue posible realizar análisis financieros más disciplinados y provechosos.

A partir de los años sesenta se empezaron a desarrollar nuevas teorías, modelos y conceptos que fueron revolucionando el desempeño de las finanzas dentro de la empresa hasta llegar a lo que vivimos actualmente, saber que las finanzas no sólo se abocan al interior de una empresa, sino que sale mas allá de sus límites y fronteras.

Actualmente, las finanzas han dejado de ser un campo preocupado fundamentalmente por la obtención de fondos para abarcar la administración de activos, la asignación del capital y la valuación de la empresa en el mercado global; ya no son un campo con un interés primordial en el análisis externo de la empresa, sino que dan gran importancia a la toma de decisiones dentro de la empresa.

3.2 Función de las Finanzas.

Las condiciones e importancia de la función financiera depende en gran parte del tamaño de la empresa. En empresas pequeñas la función financiera la lleva a cabo el departamento de contabilidad pero a medida que la empresa crece obliga la creación de un departamento de finanzas especializadas; esto es, una unidad orgánica autónoma vinculada directamente al presidente de la compañía a través de un vicepresidente o directos de finanzas del cual dependerán el tesorero y el contador. El primero como responsable del control de efectivo y formulación de planes para aplicaciones de capital, manejo de crédito y cartera de inversión. El contralor realiza actividades contables relativas a impuestos, procesamiento de datos contables y de costos.



La función financiera se ha convertido en coordinadora de todas las aportaciones que realizan los funcionarios de operación de todos los departamentos de la empresa, cada vez que un departamento propone un proyecto, el de finanzas debe compararlo con los que le han propuesto otros departamentos hasta determinar que es lo mejor para la empresa en conjunto, no solo para dicho departamento.

En un futuro la función financiera está encaminada a mayor actividad y expansión, será una mezcla de ciencia y arte de las finanzas, combinando la precisión de las estadísticas y de las técnicas de investigación de operaciones con el instinto y la intuición cultivada del hombre de negocios bien preparado.

Las funciones financieras básicas son medir la necesidad de fondos, adquirir los fondos y usar los fondos.

- Medir los fondos necesarios. Lo anterior se refiere a que se debe realizar un cálculo de movimientos de fondos requeridos por las operaciones de la empresa, en base a la planeación del negocio a largo plazo. Por ejemplo si se está considerando una expansión, una reposición de maquinaria o equipo. Estas decisiones implican la reubicación de recursos cuando un activo deja de ser rentable, por tanto las decisiones de inversión determinan el monto total de los activos de una empresa.

- Adquirir los fondos necesarios. Es importante mencionar que el flujo de fondos que se encuentra dentro de la empresa debe de ser coordinado y los beneficios acumulados a la empresa se transforman en rendimientos, reembolsos, productos y servicios, pero si se está previendo que los egresos sean mayores que los ingresos, el departamento de finanzas se verá en la necesidad de obtener fondos de una fuente externa con objeto de hacer frente a las operaciones planeadas, en este punto la empresa se inclina por obtener los fondos que satisfagan las necesidades de su empresa, tomando en cuenta el equilibrio entre costo y riesgo. En este punto la empresa determina la óptima combinación de fuentes o estructura de financiamiento que contribuya a



maximizar el valor de la empresa, por lo tanto las decisiones de financiamiento determinan los montos de pasivo y capital de una empresa.

- El empleo de los fondos. En este apartado, la función financiera de empleo de los fondos se refiere a que se debe vigilar que los fondos generados dentro de la empresa y los obtenidos por fuentes externas sean empleados hábil y económicamente dentro de la misma, puesto que a cada fuente de fondos corresponde un costo. Se debe evitar en lo posible los fondos temporalmente ociosos, observar muy de cerca las cuentas por cobrar y hacer más estrictas las políticas de cobro. Si los fondos se piensan invertir en activos fijos se debe evaluar el costo con los beneficios esperados.

Las finanzas se relacionan con todas las áreas de la empresa, porque prácticamente todas las decisiones que se toman tienen un reflejo financiero, sea como un ingreso, egreso, gasto, costo, inversión o como se lo denomine.

Por otra parte, podemos afirmar que la actividad financiera comprende tres funciones básicas: la preparación y análisis de la información financiera, la determinación de la estructura de los activos y el estudio del financiamiento de la empresa.

En cualquier empresa, la persona que desempeña la función financiera tiene una gran responsabilidad, cuando las empresas fueron de un solo dueño, la dirección de ellas y la decisión de orígenes de recursos eran responsabilidad solamente del propietario. A medida que la propiedad fue siendo de dos o mas individuos la responsabilidad fue de aquel a quien se ha delegado la dirección,

Específicamente, la función financiera dentro de la actividad normal de una empresa implica las siguientes responsabilidades primordiales:

1. Responsabilidad por la producción, manejo y flujo adecuado de la información contable y financiera. Esta información, su calidad y oportunidad de presentación constituyen la base fundamental para que todos los funcionarios que participan en la gestión financiera puedan llevar a cabo, y sin tropiezos, su objetivo.



2. Responsabilidad por la administración eficiente del capital de trabajo, esto es, establecer los niveles deseables de liquidez, cartera e inventarios y controlar permanentemente la inversión allí representada para que se ajuste a lo establecido.
3. Responsabilidad por la selección y evaluación de inversiones a largo plazo, especialmente en lo que concierne a los activos fijos que se requieren para la marcha normal de la empresa.
4. Responsabilidad por la consecución y manejo de fondos requeridos por la compañía. El responsable debe conocer y saber utilizar con la debida propiedad las fuentes de financiamiento que su empresa puede usar. Es indispensable que se lleve una estrecha relación con los inversionistas y entidades de crédito, quienes constituyen las principales fuentes de financiamiento para el negocio.
5. Responsabilidad por su participación en el desarrollo de la empresa. El funcionario financiero debe tomar parte activa en la definición de los objetivos, las estrategias, los planes y los programas que deben ser desarrollados por la empresa.
6. Responsabilidad por el manejo administrativo de las áreas de la empresa involucradas en la función financiera, las cuales pueden ser: contabilidad, costos, análisis financiero, proyectos, tesorería, crédito, presupuesto, etc.

El Gerente o Director Financiero es el que lleva la responsabilidad por la función financiera, identificando los problemas y analizando las diferentes alternativas para el negocio, tomando en cuenta el objetivo general de la empresa.



3.3 Objetivos de las finanzas

Maximizar el patrimonio de la empresa en largo

Captar fondos por recursos o por aportaciones y préstamos

Coordinar el capital de trabajo

Coordinar inversiones

Coordinar resultados

Aplicar el análisis financiero

Aplicar la planeación financiera

Aplicar el control financiero

Tomar decisiones acertadas

Alcanzar las metas y objetivos financieros preestablecidos

Prever la captación futura de fondos y recursos financieros necesarios.

Administrar los sistemas de información

Protección del activo.

CAPITULO 4.

EL ANALISIS FINANCIERO



- *Concepto*
- *Importancia*
- *Clasificación.*



CAPITULO 4. EL ANALISIS FINANCIERO

4.1 Concepto.

Podemos definir al análisis financiero como el cuerpo de principios y procedimientos empleados en la transformación de la información básica sobre aspectos contables, económicos y financieros en información procesada y útil para la toma de decisiones económicas tales como inversiones, créditos y la administración de los activos y los pasivos de la empresa.

El análisis financiero cuenta tanto de análisis interno (hechos dentro de la empresa), que es utilizado para fines administrativos y que permite especificar los cambios en la situación financiera de la empresa como de análisis externo.(de la historia del negocio y de las condiciones financieras actuales y futuras) este ultimo lo lleva a cabo personal ajeno a la empresa por lo tanto la empresa misma le proporcionará la información que considere pertinente para analizar. El objetivo que persigue el análisis externo es generalmente el de solicitar prestamos o inversiones de terceros. El objetivo del análisis financiero asimismo es detectar cualquier debilidad de la empresa que pueda ser fuente de dificultades financieras.

Existen numerosos conceptos de análisis financiero entre ellos tenemos los siguientes:

Arturo Elizondo López " Entiéndase por análisis financiero la separación de u Estado Financiero con el fin de examinarlo críticamente y conocer la influencia que cada uno de estos elementos ejerce sobre los fenómenos que el Estado financiero expresa." (1)

Alberto García Mendoza. "El análisis de los Estados Financieros consiste en efectuar un sinnúmero de operaciones matemáticas calculando variaciones en los saldos de las partida a través de los años así como determinando sus porcentajes de cambio, se calcularán razones financieras así como porcentajes integrales. Para realizar la interpretación se lleva a cabo el proceso de sumarización que es el análisis en donde se trata de aislar los relevante y significativo de lo que no lo es. Al llevar a cabo la interpretación se intentará detectar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados se están interpretando y analizando " (2)



Roberto Macías Pineda "El análisis de los Estados Financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio manifestados por un conjunto de Estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de Estados Financieros correspondientes a varios periodos sucesivos "(3)

Como podemos ver en las definiciones anteriores, el análisis financiero es una herramienta muy útil para obtener verdaderas radiografías de las empresas, y a través de ello conocer los puntos débiles del negocio que como buenos administradores podremos convertirlos en oportunidades que permitan ayudar a su crecimiento.

Para la elaboración del análisis financiero se debe seguir un proceso el cual consta de los siguientes pasos<.

- 1) Recopilación de la información
- 2) La comparación y el estudio de datos financieros y de operación del negocio
- 3) La preparación y la interpretación de medidas tales como tasas, tendencias y porcentajes.

Además de lo anterior el analista debe tener cuidado en realizar el análisis pensando en su alcance, es decir debe de abarcar el estudio total de la política administrativa de la empresa, también debe procurar el obtener datos de tipo económico administrativo así como datos del mercado, en cuanto a ello, el analista financiero debe ser sensible al patrón histórico que se ha tenido y a las tendencias en los sucesos comerciales generales y de toda la industria pues pueden indicar más que lo detectado.

Asimismo el analista financiero deberá concentrar su atención en la aplicación de los principios de contabilidad que el negocio este manejando, por ello es conveniente que los estados financieros sujetos de análisis se encuentren debidamente auditados y que se compruebe que pertenezcan a una sola empresa, ya que en ocasiones cuando se presentan los estados financieros consolidados, es difícil conocer las debilidades de las subsidiarias, para ello se necesitaría un análisis financiero especial para cada una de ellas.

(1) Elizondo Lopez Arturo **El Proceso Contable"** Ed Ecasa p. 25

(2)Garcia Mendoza Alberto **Análisis e Interpretación de la información financiera.** Ed Cecsa p.82

(3)Macias Pineda Alberto **El Análisis de los Estados Financieros. Las deficiencias en las empresas.** Ed Ecasa p.38



Es conveniente que el analista financiero aplique varios métodos de análisis para conocer la verdadera situación financiera de la empresa vista desde diferentes puntos.

4.2 Importancia.

Con el fin de negociar con más eficacia la obtención de fondos externos, la administración de una empresa debe interesarse en todos los aspectos del análisis financiero que los proveedores externos del capital utilizan. La administración también usa el análisis financiero para estudiar el control interno.

El análisis financiero se ocupa en particular de la rentabilidad de la inversión en activos de la compañía y en eficiencias con que éstos son administrados. Además de dichos usuarios, algunas dependencias gubernamentales usan en ocasiones el análisis financiero, por consiguiente el tipo de análisis financiero que se realiza depende de los intereses particulares de quien los realiza.

Podemos ver entonces que visto bajo diferentes ópticas la importancia del análisis financiero queda como sigue:

Para los acreedores. La importancia del análisis financiero para los acreedores es principalmente conocer la capacidad de pago de sus clientes nacionales o extranjeros a corto o a largo plazo así como conocer las garantías que respaldan sus créditos.-

A los proveedores: A estos les interesa conocer la capacidad de venta de sus clientes, la capacidad de producción de sus clientes y también la capacidad de pago de sus clientes para que de esta forma ellos puedan establecer un nivel óptimo de ventas.

A los acreedores bancarios les interesa conocer la situación financiera de sus clientes, las perspectivas de crédito para los mismos y la cuantía y especificación de garantías que puedan proporcionarles.

A los inversionistas les interesa conocer el volumen adecuado de los ingresos, los costos de producción y su relación con la rentabilidad de la empresa, que los activos que se utilizan realmente son rentables y obviamente que su inversión se encuentre asegurada.



A los directivos, el análisis financiero cobra mayor importancia cuando necesitan evaluar la posibilidad de obtener créditos, aumentar los ingresos de la empresa (pues tampoco es bueno contar con capitales ociosos), disminuir los costos y gastos de la empresa, control de la situación financiera de la empresa.

El texto revisado anteriormente nos muestra la importancia que el análisis financiero tiene en forma particular para cada uno de sus usuarios, sin embargo visto de una manera global, el análisis financiero es importante para la empresa porque:

1) Muestra la solvencia del negocio, esto es la capacidad de la entidad económica para pagar sus pasivos circulantes , auxiliándose para ello en el estudio de la situación a corto plazo de la misma, considerando las cuentas que forman el pasivo y activo circulan, ya que nos permite conocer los recursos disponibles para cubrir los compromisos conforme se vayan venciendo.

2) Estabilidad financiera. Es la capacidad de la entidad económica para sostener un equilibrio favorable entre su patrimonio y sus obligaciones, el giro de loa empresa nos definirá con mayor precisión la proporcionalidad que deba existir entre el activo y el pasivo.

3) Rentabilidad. Capacidad de la entidad económica para generar ventas y utilidades razonables en función al capital invertido.

4) Actividad financiera. El análisis permite medir la eficiencia de las funciones de la entidad.

El análisis financiero se elabora con ciertos objetivos que podemos dividirlos en dos grandes grupos: las tendencias de los factores que intervienen en un negocio y la situación que guarda la empresa, así como las causas que la originaron. Como podemos ver estos objetivos tienen establecido que existen causas que originan la situación financiera de la empresa que se vera descubierta mediante la herramienta de análisis financiero. Por ejemplo:

Fallas que provienen de cuestiones financieras

- a) Falta de solvencia
- b) Sobreinversión en cuentas por cobrar
- c) Sobreinversión o insuficiencia de inventarios



- d) Sobre inversión o insuficiencia en propiedades, planta y equipo
- e) Capital insuficiente
- f) Aplicación incorrecta de las utilidades
- g) Administración deficiente de la empresa
- h) Proyección de la empresa sin bases adecuadas

Fallas que provienen de los resultados y que se refieren a su productividad

- a) Volumen de ventas insuficientes
- b) Costos de distribución elevados
- c) Excesivos gastos de administración y ventas
- d) Publicidad mal utilizada.

Cabe mencionar que muchos de estos factores se encuentran condicionados por factores externos como por ejemplo las condiciones económicas del país o por factores internos que no se encuentran dentro del control de la empresa misma como la deslealtad, el no contar con personal apto para desarrollar las funciones etcétera.

4.3 Clasificación de los métodos.

El análisis de los estados financieros se realiza en base al estudio de diferentes métodos existentes. Los métodos de análisis financiero constituyen técnicas específicas para conocer el impacto de las transacciones de la entidad sobre su situación financiera y sus resultados.

"Es el método de análisis como técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los Estados Financieros" (4)

Para un mejor entendimiento presentamos de forma global la clasificación de los métodos de análisis financiero.

4) Perdomo Moreno Abraham Administración financiera de inversiones Ed. Ecasa México 1993 p 29



a) Métodos verticales o estáticos Son aquellos que se efectúan entre estados Financieros pertenecientes a un mismo periodo. La palabra vertical se le aplica a este método debido a que el análisis y las comparaciones se hacen en un solo Estado Financiero y por consiguiente se trabaja con números de un mismo período sin poderse salir del marco impuesto por el mismo Estado Financiero.

- Método de reducción a porcentos. Se realiza en un solo Estado Financiero, su estructura general o de alguno de sus grupos, permite a los funcionarios fijar en su mente la estructura que tiene su compañía y buscar nuevas estrategias. La interpretación que se de a los porcentajes esta directamente relacionada con el giro de la empresa. La forma de desarrollar este método es la siguiente:

Se divide cada una de las partes o rubros del Estado Financiero entre el total o universo correspondiente, multiplicando el cociente por cien. Por ejemplo en el Estado de Situación Financiera para calcular el porcentaje que representan las cuentas por cobrar del total del activo total, se toma el importe de las cuentas por cobrar y se divide entre el importe del activo total que es el universo y lo multiplicamos por cien.

También podemos incluir una columna que nos pueda mostrar los porcentajes parciales, esto es los porcentajes de cada partida dentro de un grupo en relación con el porcentaje total del grupo , por ejemplo cuanto representan los inventarios respecto del activo circulante y cuanto representan del activo total.

Después de calcular los porcentajes se realiza la interpretación de los mismos, para detectar entre otras cosas:

Si las inversiones realizadas fueron excesivas o cortas.

Grado de dependencia económica que haya entre los accionistas o dueños de la empresa y los prestamistas

Grado de endeudamiento a corto y largo plazo.

Grado de riesgo de perder el control de la empresa

- Método de razones financieras:

El método de razones financieras es una herramienta en el Estudio de los Estados Financieros y del seguimiento de las políticas administrativas de los negocios. El autor Antonio Vives nos describe " El análisis por razones o ratios consiste en tratar de inferir algunas características de la operación de la empresa mediante el estudio de razones o cocientes entre dos cuentas o agrupaciones de cuentas, al calcular el cociente se relaciona de forma directa ciertas cuentas que puedan tener alguna relación y que tenga significado en términos de la situación financiera de la empresa, incluso en la biología o en la medicina, las características ideales de un ser viviente se expresan en forma de proporciones" (5)

(5)Vives Antonio Evaluación financiera de la empresa Ed Trillas



Otro autor A. Pérez Harris nos dice " El análisis en base a funciones financieras puede utilizarse para determinar probabilidades y tendencias, señalará los puntos débiles del negocio y sus principales fallas, siempre que se escojan relaciones en las que sus elementos integrantes tengan entre si relaciones estrechas de dependencia."(6)

Para poder entender mejor este método diremos que razón es la relación que resulta de la comparación o división entre dos cantidades .

Existen dos tipos de razones:

- a) Razones simples
- b) Razones estándar.

4.3.1.1 Las razones simples

El método de razones simples. Consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los Estados Financieros y en base a su resultado obtener elementos de juicio que nos sirvan para apoyar nuestro juicio acerca de la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa. El método de razones simples relaciona cuentas tanto del Balance General como del Estado de Resultados. En base a ello tenemos cuatro grupos básicos de razones:

- Razones de análisis de solvencia
- Razones para el análisis de la estabilidad
- Razones para el análisis de rentabilidad
- Razones para el análisis de la actividad.

4.3.1.1.1 Razones de análisis de solvencia

El análisis de solvencia se realiza con el objeto de conocer la capacidad que tiene un compañía para cumplir en un momento determinado con sus obligaciones.

1.Índice de solvencia:

Activo Circulante

Pasivo circulante

(6) Pérez Harris .Los estados financieros. su análisis e interpretación. Ed. Ecasa.



Esta razón nos muestra hasta que punto los derechos de los acreedores a corto plazo están cubiertos por activos que se esperan convertir en dinero en un periodo que corresponde al vencimiento de tales derechos. Esta razón es diferente de un negocio a otro, antes se sugería que la relación fuera 2 a 1, sin embargo con el uso del crédito en sus diferentes formas podemos decir que una relación 1 a 1 es aceptable. Obviamente la situación es desfavorable cuando el resultado es menor a uno.

2. Capital neto de trabajo.

Capital neto de trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

El capital neto de trabajo representa el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo, representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores. El capital de trabajo es una medida que nos muestra la capacidad de cumplir con las deudas circulantes, los cargos fijos de intereses y con requerimientos de dividendos, y la posibilidad de absorber las posibles pérdidas de operación y costos emergentes o inusuales.

3. Índice de solvencia inmediata:

Activo circulante- Inventarios

Pasivos circulantes

Esta medida señala el grado de en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo, para ello se toma en cuenta el efectivo y activo relativamente rápido en cuanto a disponibilidad en dinero, lo que implica quitar a los inventarios puesto que estos últimos requieren de mayor tiempo de conversión a efectivo, y no siempre son convertidos en dinero sin el riesgo de sufrir una pérdida financiera.

Anteriormente se exigía que la relación fuera de uno a uno, sin embargo este resultado implica contar con dinero ocioso, tampoco se debe tener un resultado inferior a .75 porque se considera falta de solvencia inmediata.



4. Índice de liquidez:

Caja + Bancos + Inversiones

Pasivo Circulante

Esta razón es más real que las anteriores, ya que considera la liquidez de la empresa a través de valores que ya cuentan con una disponibilidad casi inmediata. Es sugerencia que el resultado de esta relación sea mayor a 0.5 o hasta .20 siempre y cuando la rentabilidad sea alta.

4.3.1.2 Análisis de estabilidad

El objetivo del estudio de la estabilidad es conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa ya sea de capital propio o ajeno. El concepto de apalancamiento de capital o apalancamiento financiero se refiere a la manera en que se usa el capital que proviene de crédito. Para conocer la estabilidad de la empresa podemos ayudarnos con la aplicación de las siguientes razones:

1. Origen del endeudamiento

Pasivo Total

Capital contable + Pasivo total

Este índice mide la proporción del total de los activos aportados por los acreedores de la empresa, mientras mayor sea este índice significa que es mayor la cantidad de dinero de otras personas que se esté utilizando para generar las ganancias.

2.- Origen del capital o razón de apalancamiento

Pasivo total

Capital contable



Su objetivo es medir los fondos obtenidos de los propietarios en relación a los obtenidos por fuentes externas. Cuanto mayor sea el resultado implica que los acreedores de la empresa están asumiendo la mayor parte del riesgo. La decisión del apalancamiento financiero se encuentre en relación a la búsqueda del equilibrio entre mayor rendimiento vs. mayor riesgo asumido.

3. Origen del capital a corto plazo.

Pasivo circulante

Capital contable

Esta razón financiera muestra el porcentaje que representa el pasivo a corto plazo en función del capital contable, a medida de que la relación es mayor, los acreedores tendrán una protección menor.

4. Origen de capital a largo plazo.

Pasivo fijo

Capital contable

Muestra la relación que guarda el pasivo a largo plazo en función del capital contable. El resultado indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los propietarios de la empresa.

5. Índice de inversión del capital

Activo Fijo

Capital contable.

Esta razón muestra la relación que guardan los bienes con los que cuenta la empresa y el capital propio y también indica una parte de los préstamos a largo plazo



6.- Cobertura de deuda.

Activo Total

Pasivo Total

Con el cálculo de esta razón, los funcionarios pueden reconocer la capacidad de pago que tiene para cubrir sus deudas, para los acreedores lo anterior representa que tanto se encuentran asegurados sus pagos. Cuanto más crece el índice se refiere a que la cantidad de dinero de otras personas que se está utilizando es menor.

4.3.1.3. Análisis de la rentabilidad o productividad

Por medio de este análisis podemos conocer y calificar las ganancias de acuerdo a un nivel de ventas, de activos o de la inversión de accionistas.

Por ejemplo:

1.-Rendimiento sobre el capital contable.

Utilidad neta

Capital contable.

El resultado de esta operación nos muestra el rendimiento sobre la inversión de los accionistas, el analista financiero deberá tener en cuenta las partidas extraordinarias así como las cargas tributarias.

2. Rendimiento sobre capital contable + pasivo total.

Utilidad neta

Capital contable + pasivo Total



Estas razones expresan que tan efectiva fue la administración de los activos que dieron origen a esa utilidad. Muestra el margen que queda después de deducir todos los gastos, incluyendo los impuestos, aquí determinamos que el margen de utilidad por lo tanto debe de mantenerse lo mas alto posible.

3. Margen de utilidad de operación.

Utilidad de operación

Ventas netas

Mediante esta relación podemos ver el monto de las utilidades puras de la empresa es decir que no incluye los gastos por el financiamiento o por impuestos, o sea son en base a utilidades obtenidas exclusivamente de la operación de la compañía. Una tendencia ascendente implica una mayor efectividad en las operaciones de la empresa.

4. Margen de Utilidad Neta

Utilidad neta

Ventas netas

Esta razón financiera expresa el rendimiento que se ha obtenido en base a las ventas netas. Mide principalmente la habilidad con que la administración logró convertir en utilidad cada peso obtenido de las ventas.

4.3.1.4 Análisis de actividad.

Este tipo de razones financieras muestran la efectividad de las políticas que tiene la empresa, así como si son adecuadas a las condiciones externas.

Miden que tanto equilibrio podemos encontrar entre las cuentas de inventario, cuentas por cobrar, etcétera y las ventas, con el objeto de identificar los puntos débiles en nuestro ciclo de caja.



1. Índice de rotación de cuentas por cobrar:

Ventas netas a crédito

Promedio de cuentas por cobrar a clientes

Esta relación muestra las veces en que los créditos otorgados por las ventas son recuperados. Para conocer el resultado expresado en días tenemos

-2. Plazo de cobro en cuentas por cobrar

360 días

Rotación de cuentas por cobrar (veces)

-3. Índice de rotación de cuentas por pagar:

Compras netas a crédito

Documentos y cuentas por pagar a proveedores

Aquí podemos observar de que forma estamos aplicando las políticas de financiamiento con los proveedores. Obviamente es mejor que este resultado sea superior al determinado en las cuentas por cobrar. Para conocer este resultado pero expresado en días tenemos la siguiente fórmula:

360 días

Índice de rotación de cuentas por pagar.



4. Índice de rotación de inventarios.

En función de las ventas netas:

Ventas netas

Inventario de artículos terminados.

5. En función del costo de ventas:

Costo de ventas

Promedio de los inventarios

Ambas razones determinan la velocidad del movimiento del inventario de la empresa y detalla la eficiencia en las ventas de su mercancía.

-6 Plazo de venta

360 días

Rotación de inventarios

El resultado de esta operación nos muestra el número de días en la que la inversión se ha recuperado y vuelto a invertir en los mismos bienes durante un ejercicio.

7. Índice de rotación de activos fijos.

Ventas netas

Activo fijo bruto

Este índice se utiliza como un medio de orientación para determinar el exceso de inversión de activo fijo, o la insuficiencia de ventas, cualquiera de las dos situaciones anteriores, representa una disminución de las utilidades.



8. Índice de rotación del activo total.

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

La rotación de activo total demuestra la eficiencia en el uso de los activos en base a las ventas generadas, es decir " cada peso de las ventas fue generada por tantos pesos del activo total"

9. Índice de rotación del capital contable.

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital neto de trabajo}}$$

Mide la eficiencia del exceso de activos circulantes sobre pasivos circulantes en las operaciones de la empresa. Su resultado es el número de veces que el capital de trabajo es usado durante el periodo.

10 Índice de utilización del capital contable.

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital contable.}}$$

El resultado de esta razón financiera determina la relación " por cada peso invertido o retenido de los accionistas se han vendido x cantidad de pesos ". Si el analista se topa con aumentos o disminuciones de capital es recomendable sacar un promedio del capital para tener un resultado mas cercano a la realidad.



También debe tomarse en cuenta los siguientes elementos:

- Bases de estimación del activo y pasivo
- Cambios en las costumbres y en la moda
- Poder adquisitivo de las personas
- Diferencia en tiempo de origen de las ventas y del capital contable.

4.3.1.2 Método de razones estándar.

El método de razones estándar se basa en la determinación de las relaciones ideales entre los diversos elementos con los que cuentan los Estados Financieros.

Actualmente las empresas se encuentran inmersas en un mercado que demanda cada vez mayor calidad en productos y servicios, por lo tanto se necesitan establecer ciertos parámetros para usarlos como puntos de comparación.

Las medidas estándar sirven como instrumento de control y medida de eficiencia mediante la comparación con los datos actuales. Las desviaciones que de obtengan, resultado de la comparación implica que exista cierta deficiencia en la operación del negocio, lo que se traduce en desperdicios y disminución de utilidades.

Las razones estándar se dividen en internas y externas.

-Razones internas: Son aquellas que se calculan con cifras históricas o con cifras presupuestadas de los Estados Financieros de una misma empresa.

Razones externas. Son aquellas que se determinan en base a cifras históricas o presupuestadas de uno o varios ejercicios de diferentes empresas que tengan el mismo giro, similar volumen de ventas, de políticas, etcétera.

Las razones estándar pueden clasificarse desde el punto de vista de la naturaleza de las cifras:

- Razones estándar estáticas. Son las que se obtienen en base a cifras de Estados Financieros estáticos

-Razones estándar dinámicas. Se obtienen en base a cifras de Estados Financieros Dinámicos

- Razones estándar estático- dinámico. El numerador se obtiene con el promedio de cifras de Estados Financieros estáticos y el denominador se obtiene en base a Estados Financieros dinámicos.



-Razones estándar dinámico- estáticos. El numerador se obtiene con el promedio de cifras de Estados Financieros dinámicos y el denominador se obtiene con el promedio de cifras de Estados Financieros estáticos.

4.3.2 Métodos verticales o estáticos

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

4.3.4 El Modelo Dupont.

El sistema de análisis DuPont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; el sistema de análisis DuPont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los estados financieros y para determinar la condición financiera de la compañía.

El sistema DuPont reúne, en principio, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales, que indica que tan eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas.

El método Dupont fusiona el Estado de Resultados y el Balance General en dos medidas sumarias de rentabilidad : El rendimiento sobre los activos y el rendimiento sobre el capital contable.:

Se calcula de la siguiente manera:

1. Se calcula el rendimiento sobre la inversión

$$RSI= \text{Margen de utilidad neta} * \text{Rotación de activos totales.}$$



Margen de utilidad neta = Utilidad neta / Ventas

Rotación de activos totales = Ventas / Activos Totales

Entonces

$RSI = (\text{Utilidad neta} / \text{ventas netas}) (\text{Ventas} / \text{Activos Totales})$

Despejando:

$RSI = (\text{Utilidad neta} / \text{Activos totales})$

El segundo paso del sistema Dupont emplea la fórmula Du Pont modificada, esta fórmula reúne el rendimiento sobre la inversión calculado anteriormente con el rendimiento sobre el capital contable de la empresa de la siguiente manera:

$RSC = \text{Rendimiento sobre inversión} \times \text{Razón de endeudamiento}$

$\text{Razón de endeudamiento} = (\text{Pasivos Totales} / \text{Activos totales})$

Como la razón anterior nos muestra la proporción de deuda únicamente del pasivo, la comparamos con la unidad para saber la proporción del capital.

Con ello obtenemos la fórmula

$1 - (\text{Pasivos totales} / \text{Activos totales})$

Para obtener el rendimiento sobre el capital contable, entonces dividimos

Rendimiento sobre el capital contable: Es igual a:

Rendimiento sobre la inversión

$1 - (\text{Pasivos totales} / \text{Activos Totales})$



El resultado de la ecuación anterior, nos debe de coincidir con el obtenido directamente a través de la razón:

Utilidad neta

Capital social

La ventaja del sistema Dupont es que la empresa tiene la posibilidad de desglosar su rendimiento sobre el capital contable en un

- a) Un componente de utilidad sobre las ventas
- b) Un componente de la eficiencia de activos
- c) Un componente de uso de apalancamiento

4.3.3 El valor económico agregado

Otro de los métodos para el análisis financiero lo constituye el Valor Económico Agregado, él cual explicaremos a continuación

Cuando analizamos un Estado de Resultados y vemos que obtuvimos una cierta utilidad neta, no podemos estar completamente seguros de que tan atractiva es. Podemos señalar que si es positiva al menos se alcanzará a cubrir el total de costos y gastos, es decir se llegará a cubrir los costos de ventas, los gastos de operación, los gastos financieros y los impuestos. Sin embargo, ¿que tan buena es la utilidad neta? ¿de donde proviene? ¿de la operación? ¿de los productos financieros? ¿que tanto impacto tuvieron los impuestos en el resultado final? ¿cuantos son los recursos involucrados en el negocio?

Al obtener la utilidad neta después de impuestos se engloba al resultado de la operación, nos parece que este ultimo es la fuente principal de utilidades, toda vez que proviene de la razón de ser del negocio.

La rentabilidad que proviene de la operación es la mas importante, es en donde los directivos de la empresa tienen una mayor injerencia y control.



El valor económico agregado es el remanente de la operación que una empresa genera después de deducir a la utilidad de operación los impuestos y el costo del capital.

Por lo tanto, la ecuación del EVA queda de la siguiente forma

Utilidad de operación después de los impuestos.

menos

(Capital de trabajo+Activo fijo neto+Otros activos)(Costo ponderado de capital)

; De esta forma se puede notar que el EVA lo que hace es enfrentar las utilidades netas antes de intereses y después de impuestos contra el costo financiero ponderado de los recursos usados, entendiendo por costo financiero la carga generada por la deuda más la expectativa de rentabilidad deseada por los inversionistas, es decir se incorpora el costo de oportunidad del inversionista.

Al final de haber aplicado la fórmula, se tiene la opción de un resultado positivo en el EVA, que involucra que las utilidades generadas por el negocio superan la carga financiera real y además superan las expectativas del inversionista en cuanto a su inversión; o por otra parte, se puede obtener como resultado un EVA negativo, lo cual involucra que las utilidades logradas por un negocio no cumplen las expectativas requeridas por los inversionistas.

Limitaciones del calculo del EVA.

Un primer problema que se presenta para la determinación del valor se presenta en la definición de los activos que se deben tener en cuenta.

Los recursos que se emplean en el proceso de creación de valor los denominaremos activos netos de operación y son aquellos que participan directamente en la generación de la utilidad operacional. Por tal razón, además de los bienes y derechos que se presentan en el balance dentro del grupo de otros activos deben excluirse: las inversiones temporales y las de largo plazo y cualquier activo corriente o fijo que no tenga relación directa de causalidad con las utilidades operacionales.



Además se habla de activos netos de operación porque al total de los activos de operación se le deducen las cuentas por pagar a los proveedores de bienes y servicios.

De otra parte, si los activos corrientes de operación se han definido como la suma de las cuentas por cobrar y los inventarios, entonces al restar de dicha sumatoria las cuentas por pagar a los proveedores de bienes y servicios lo que se obtiene es el capital de trabajo neto operacional

Por lo tanto los activos netos de operación serían igual al capital de trabajo operacional más el valor de mercado de los activos fijos de operación.

Otros tipos de ajuste a los activos mostrados en el balance para mejorar el cálculo del EVA tienen que ver, por ejemplo, con el sistema de valoración de inventarios PEPS, UEPS Promedio.

Ventajas del calculo del EVA.

El EVA nos permite evaluar la toma de decisiones para un mejor aprovechamiento financiero

Asimismo nos permite evaluar operaciones históricas y operaciones a futuro.

Un aspecto muy importante del EVA, es que permite determinar las áreas que más agregan valor, así por ejemplo si una empresa mantiene tres líneas de producto A, B y C mediante la aplicación del EVA se puede definir cual de las líneas A ó B ó C agrega más valor al accionista, al incorporar el costo de la inversión realizada en cada línea de producto versus la utilidad que genera cada centro de costos.



NOTAS BIBLIOGRAFICAS

- (1) Elizondo López Arturo " El proceso contable" Ed Ecasa
- (2) García Mendoza Alberto "Análisis e interpretación de la información financiera." Ed Ceca
- (3) Macias Pineda Alberto "El Análisis de los estados financieros. las deficiencias en las empresas." Ed Ecasa
- (4) Perdomo Moreno Abraham "Administración financiera de inversiones " Ed. Ecasa México 1993 p 29
- (5) Vives Antonio "Evaluación financiera de la empresa " Ed Trillas
- (6) Pérez Harris "Los estados financieros. su análisis e interpretación" Ed. Ecasa.



CONCLUSIONES.

Como sabemos, las operaciones diarias que realiza una empresa tienen una repercusión positiva o negativa dentro de la misma entendida ésta en sus diversas formas. Tales operaciones se ven reflejadas en los Estados Financieros.

Con el transcurso del tiempo, los Estados Financieros han dejado de ser las fotografías de la empresa en un momento determinado, ahora constituyen un punto de partida para conocer las posibles oportunidades y también las deficiencias o puntos débiles con que cuenta la empresa, es decir se han convertido en la base para realizar el análisis financiero.

De acuerdo a los resultados que obtenemos de la aplicación de los diferentes métodos de análisis financiero, la empresa establece sus cursos de acción. Las decisiones que los altos directivos realizan, están sustentadas en su mayoría a los resultados que dichos análisis arrojan.

Actualmente vivimos dentro de una economía que tiende a la globalización, lo que ha provocado alianzas y fusiones entre las diferentes organizaciones, por ello es importante conocer las principales herramientas del análisis financiero, pues gracias a ellas es posible determinar la conveniencia de llevar a cabo dichas fusiones. También cabe decir que en estos días la obtención de recursos financieros para fortalecer a las empresas están condicionada a un nivel óptimo de las diferentes medidas que muestre la entidad en cuanto a liquidez, rentabilidad y también riesgo.

Cabe mencionar que dentro del análisis financiero debemos de considerar aspectos que pudieran cambiar la interpretación de los resultados que el mismo análisis arroja, tales aspectos pudieran ser el tamaño de la empresa, el giro de la misma, las operaciones que realiza, las características del producto o servicio que ofrece etcétera.

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las Razones Financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las Razones Financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y mejoramiento de la operación de las empresas frente a sus rivales, sirven de medidas comparativas entre los objetivos realizados y los que están por realizarse.



La responsabilidad de las personas que llevan a cabo la función financiera de la empresa ya no termina en el estudio interno de la misma, ni en la sinergia que se pueda conseguir con el trabajo conjunto de las demás áreas sino que ahora el administrador financiero debe estar pendiente de los sucesos que ocurren en el entorno económico, tales como el mercado y el sector al que pertenece, entre otros, para con ello contar con mayores elementos de juicio para elaborar sus objetivos a corto y largo plazo.

También es importante señalar que las razones financieras aquí mencionadas son solamente las más importantes, así que no es de extrañarse que el lector conozca un número más amplio de ellas.



CASO PRACTICO

1. Información Básica

RAZÓN SOCIAL	COMERCIALIZADORA MIRIAM FADUL SA DE CV
---------------------	---

TELÉFONO	01553715482
DIRECCIÓN	Emiliano Zapata. Col La Providencia Distrito Federal
PRODUCTO (S)	- Decoración
SECTOR	Comercial

1.1. Objeto Social

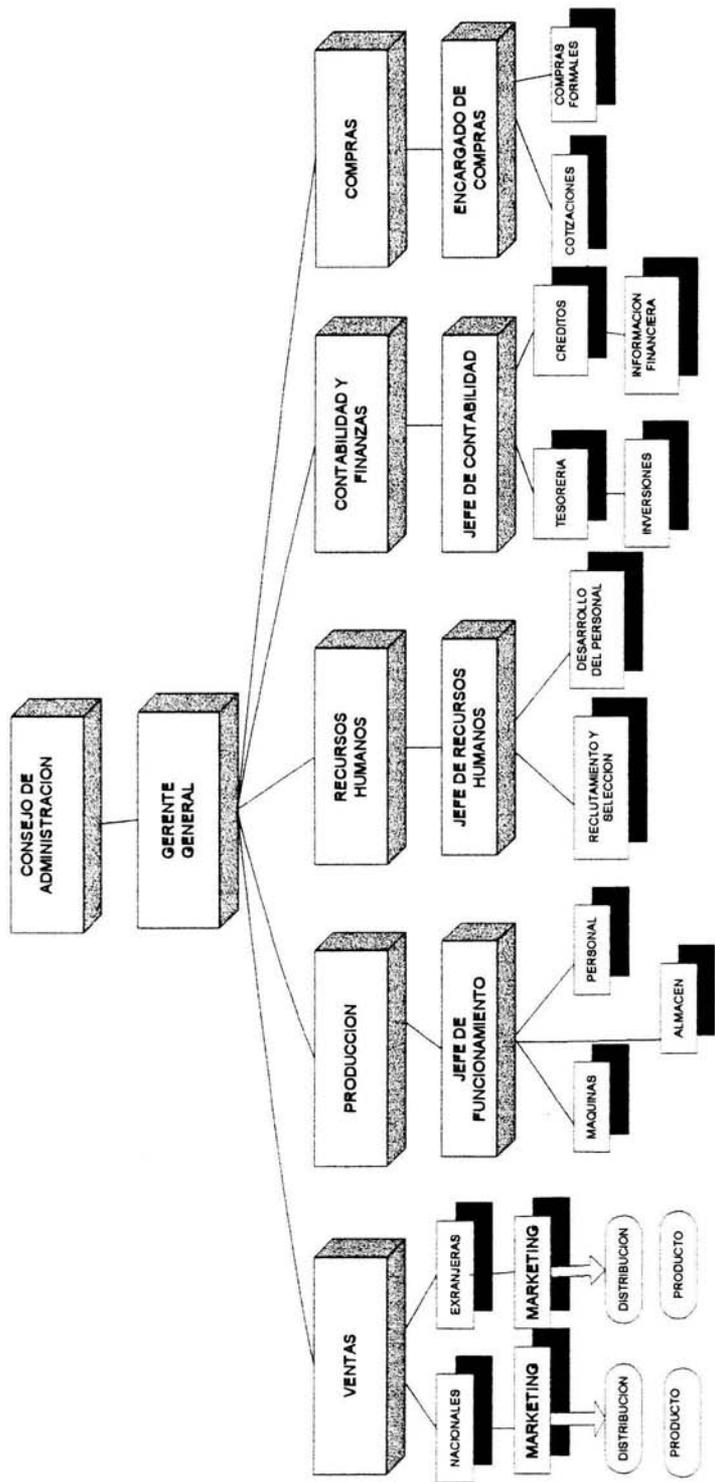
El objeto social de la empresa es la compra y venta de artículos para decoración en el hogar.

1.2. Reseña Histórica

Miriam Fadul Comercializadora, fue constituida en el año 2001 bajo la denominación “Antonio Fadul Representaciones” y cuyo representante legal y gerente fue Don Antonio Fadul Adid, dedicándose a la venta y distribución de artículos para decoración en el hogar, los productos se distribuían principalmente en el estado de Tamaulipas. La fama de éstos no se hizo esperar gracias a su calidad en diseño y terminados, por lo que se decide cambiar la planta al Estado de México. Lo anterior se realiza para satisfacer los requerimientos de los estados de , Querétaro Hidalgo y Distrito Federal.

Debido a razones de trabajo el gerente general se tuvo que ausentar de la ciudad pasando la empresa a manos de la señora Miriam Fadul Chadid, hermana de don Álvaro, como podemos ver ha sido de tradición familiar La Señora Miriam, lleva 1 año a cargo, en este

3.1 ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA





tiempo, sufre otro cambio de razón social pasando de a " Comercializadora Miriam Fayul SA de CV".

Este mismo año se le anexa la línea para la decoración de oficinas encaminada al logro de nuevos y adecuados nichos de mercado que le garanticen la proyección al sector

1.4. Misión

La misión de la empresa es la fabricación de todo tipo de artículos para decoración en el hogar de alta calidad y a un precio accesible que permita la completa satisfacción del cliente.

1.5. Visión

Constituirse en una empresa líder en la fabricación de artículos de ornamento para el hogar y oficina dentro de área metropolitana promoviendo la capacitación y futura organización como Empresarios Exportadores.

1.6 Valores Corporativos

No maneja el concepto como tal, pero promueve la honestidad y la responsabilidad dentro de su empresa como un deber que tienen cada uno de sus empleados.



1.7. Objetivos y Metas:

<i>OBJETIVO</i>	<i>METAS</i>
COMERCIALES	
◆ Alcanzar los mercados externos	◆ Llevar muestras sin valor comercial a MIAMI
◆ Consolidar la comercializadora a nivel internacional	◆ Colocar sus productos en almacenes de la 5ª avenida.
◆ Posicionar los productos que ofrecemos en el mercado de Estados Unidos y Europa.	◆ Comercializar las artesanías a través una tienda propia en Key Bizcane en la Florida.
FINANCIEROS	
◆ Consolidar recursos para apalancar la operación. Llegar a tener un nivel adecuado de ingresos que nos permita cotizar en Bolsa.	◆ Obtener buenos márgenes de rentabilidad en la comercialización de sus productos. ◆ En el evento de necesitar más recursos, buscar líneas de crédito y apoyo estatal.

1.8. Proyectos a Futuro

- Incentivar el desarrollo de la región
- Hacer conocer y reconocer sus productos en el exterior.
- Ubicar los consulados americanos para la promoción de sus productos y procurar parte de los recursos que posee la gobernación para tales fines. 60



ANALISIS FINANCIEROS

ANALISIS DE SOLVENCIA

	<i>Fórmula</i>	2001	2002
1. <i>Indice de solvencia</i>	$\frac{\text{Activo a corto plazo}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	4.22	2.94

Esta razón nos muestra que la empresa en el primer año contaba con cuatro pesos y veintidós centavos para garantizar las deudas a corto plazo, sin embargo en el segundo año la solvencia disminuyó debido a que se realizaron préstamos a empleados que aún no se han cobrado, lo que implica que el dinero líquido no esté en esos momentos al servicio de la empresa. Se aconseja que la empresa cambie sus políticas en relación a los préstamos a los empleados.

	<i>Fórmula</i>	2001	2002
2. <i>Capital neto de trabajo.</i>	$\text{Activo a corto plazo} - \text{Pasivo a. corto plazo}$	768,018.00	677,910.00

El capital de trabajo neto nos indica la cantidad de recursos con los que cuenta la empresa para continuar con su operación, como vemos éste disminuyó de un año a otro, debido a que se realizaron préstamos a funcionarios, además la deuda con nuestros proveedores y el pago de impuestos aumentaron. Por lo anterior la empresa debe tratar de negociar el pago con los proveedores, para que las deudas de corto plazo sean más pequeñas y podamos contar con más recursos para seguir operando. Convendría también descontar una cantidad mayor semanalmente a los empleados para que los préstamos que se les hacen se recuperen en forma más rápida. Sin embargo esta relación es muy favorable para la organización

	<i>Fórmula</i>	2001	2002
3. <i>Indice de solvencia inmediata</i>	$\frac{\text{Activos a corto plazo} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	3.95	2.49

Esta razón nos muestra la solvencia con la que cuenta la empresa, se eliminan los inventarios por ser un activo de difícil conversión a efectivo es nuestro caso la empresa tiene en el primer año 3.95 pesos de recursos sin contar los inventarios para garantizar cada peso de la deuda a corto plazo, y en el segundo año cuenta con 2.49 pesos, esto es debido a que la inversión en inventarios aumento de un año a otro, sin embargo, se considera que la empresa es aún muy solvente en ambos años.



	<i>Fórmula</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
	<i>4 Índice de liquidez</i>	$\frac{\text{Caja+ Bancos+ Inversiones}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	2.29

Esta razón es mucho más rigorista que las otras, nos muestra la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo con los recursos de más alto grado de liquidez, o de disponibilidad pues como podemos ver en el cuadro de arriba los activos que se manejan en este ratio son los recursos que prácticamente son ya efectivo. En ambos años la empresa se considera con un buen grado de liquidez. Cabe señalar que las inversiones de las que se habla son inversiones a corto plazo. Como se puede ver la liquidez empeoró en 2002 debido a que los compromisos a corto plazo aumentaron de manera que en ese año solo se cuenta con 1.67 pesos para pagarlos.

ANÁLISIS DE ESTABILIDAD

	<i>Fórmula</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
	<i>1. Origen de capital o razón de apalancamiento</i>	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$	0.15

La relación entre estos dos rubros nos muestra la proporción que representan los pasivos del capital contable, es decir en el primer año el pasivo representa el 15% del total del capital invertido lo que nos indica la proporción que los terceros tienen dominio sobre los accionistas, por ejemplo, en este caso el capital de los terceros es apenas el 15% del capital invertido por lo que podemos decir que el pasivo es todavía muy débil frente al capital de los accionistas. Por lo que la empresa se considera aún autónoma.

	<i>Fórmula</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
	<i>2. Origen del capital a corto plazo.</i>	$\frac{\text{Pasivo a corto plazo}}{\text{Capital contable}}$	0.15

Este ratio nos muestra el porcentaje que representa el pasivo a corto plazo o pasivo circulante en relación al capital contable, a medida que el resultado sea mayor, significa que nuestro pasivo circulante está muy crecido o que nuestro capital contable ha ido disminuyendo, nos muestra las fuentes de financiamiento que hemos tenido en el corto plazo, es decir el 15 % del capital invertido proviene del pasivo y además este pasivo es de corto plazo, esto indica que la financiación por terceros es baja y además es rápida.



	<i>Fórmula</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
	<i>3. Origen de capital a largo plazo.</i>	$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$	-

Esta razón de pasivo fijo a capital contable nos muestra la relación entre las deudas a largo plazo contraídas y el capital contable. En ella como en las anteriores el objetivo es ver que tanto peso tienen los terceros en la estructura del capital, así como también conocer que tanto financiamiento proviene de pasivo a largo plazo, en este caso la empresa se está financiando en su mayoría de recursos propios. lo ideal es que exista un equilibrio para evitar que la empresa esté en manos de los terceros en cuestión de financiamiento.

	<i>Fórmula</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
	<i>4. Índice de inversión del capital</i>	$\frac{\text{Activo fijo}}{\text{Capital contable}}$	0.51

Esta relación nos muestra que el total de activos que tiene la empresa por ejemplo en el primer año, el 51% de ellos fueron adquiridos con capital contable o de los accionistas y el resto fue financiado por terceros, en el segundo año el porcentaje de activos adquiridos con capital propio aumentó lo que determina la mayor propiedad de los activos fijos a favor de los accionistas.

	<i>Fórmula</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
	<i>5. Cobertura de deuda</i>	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	7.83

Aquí podemos observar la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas considerando el total del activo, para los acreedores muestra la protección de los pasivos de ser recuperados y para algunos interesados, muestra también la proporción de los activos que han sido financiados por terceros a corto y a largo plazo En el primer y segundo año nos alcanza para pagar el total de nuestras deudas y tenemos un remanente de 7.83 pesos y 7.33 pesos respectivamente.



ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

	Fórmula	2001	2002
	1. Rendimiento sobre el capital contable	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$	36%

El análisis de la rentabilidad sobre el capital contable nos muestra el rendimiento que la empresa está otorgando a los accionistas por cada peso invertido, en este caso por cada peso invertido por los accionistas, la empresa le está retribuyendo 36 centavos en el primer año y en el segundo 27 cts. Lo que pondría a pensar a los accionistas si es viable continuar con el negocio o no. Cabe decir que en este tipo de razones es mejor quitar los efectos fiscales y las partidas no recurrentes para mostrar un resultado más aproximado a la realidad. La empresa muestra un gran porcentaje de utilidades en relación al capital invertido.

	Fórmula	2001	2002
	2 Rendimiento sobre capital contable y pasivo total	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	31%

La utilidad obtenida en el ejercicio se compara para conocer la efectividad con que la administración usó cada peso del activo para generar la utilidad. En nuestro caso por cada peso que se invirtió en el activo pudieron recuperarse .31 en el primer año y .23 en el segundo.

	Fórmula	2001	2002
	3. Margen de utilidad de operación	$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas netas}}$	63%

La utilidad de operación deriva únicamente de las operaciones normales de la empresa y al compararlo contra las ventas conoceremos la utilidad pura que queda por cada peso de ventas, es decir que por cada peso de ventas se obtuvieron .63 de utilidad en operación en el primer año y .60 en el segundo, son utilidades que se obtuvieron finalmente después de haber pagado únicamente los costos de la operación de la empresa.

	Fórmula	2001	2002
	4 Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	35%



Representa la utilidad que queda después de realizados todos los gastos o erogaciones por cada peso de ventas es decir que en el 2001 se obtuvieron .35 centavos de utilidad por cada peso de ventas y en el segundo año 33 centavos por cada peso de ventas ya contando gastos del negocio y cargas tributarias o financieras

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

	Fórmula	2001	2002
	1 Índice de rotación de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar a clientes}}$	5.92

Esta expresión nos muestra las veces que las cuentas por cobrar a los clientes, derivadas de las ventas a crédito han sido cobradas, así entonces, en este caso tenemos que el promedio de cuentas por cobrar en el año se cobró efectivamente 5.92 veces en el año 2001 y 7.68 en el año 2002. Es decir que el ciclo desde que nace la cuenta por cobrar hasta que se cobra se presentó esta cantidad de veces en el año. Mientras más veces exista esta rotación de cuentas es mejor pues habla de que la cobranza se realiza de forma rápida.

	Fórmula	2001	2002
	2. Plazo de cobro de cuentas por cobrar	$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar (veces)}}$	60.81

El número de veces derivadas de la rotación de las cuentas por cobrar se expresa en días dividiendo todo el año calendario entre el número de veces de las cuentas por cobrar, para obtener el número de días que tardó cada vez, en este caso en el primer año las cuentas por cobrar tardaron 61 días en ser cobradas, y 47 días en el segundo.

	Fórmula	2001	2002
	3. Índice de rotación de cuentas por pagar	$\frac{\text{Compras netas a crédito}}{\text{Cuentas por pagar a proveedores}}$	6.32

Lo mismo que la rotación de cuentas por cobrar, las cuentas por pagar generan un ciclo desde que se originan hasta que se pagan. De esta forma tenemos que el saldo que se tenía en proveedores se repitió 6.32 veces en el primer año y 2.69 veces en el segundo año lo que nos dice que en el segundo año las cuentas por pagar se pagaron de forma más lenta que el primer año puesto que hubo una negociación con los proveedores para que fuera de esa forma, esto beneficia a la empresa puesto que así puede trabajar con dinero ajeno. Sin embargo se puede deteriorar la imagen crediticia de la empresa.



	Fórmula	2001	2002
4. Plazo de rotación de cuentas por pagar.	$\frac{360 \text{ días}}{\text{Índice de rotación de cuentas por pagar}}$	56.96	133.83

Aquí podemos observar las veces que determinamos en el número anterior expresados en días, y decimos que las cuentas por pagar se pagaron efectivamente a los 57 días de que se originaron, esto en el primer año, y que en el 2002 la empresa tardó en pagar las cuentas casi 134 días. Cabe señalar que es mejor que las cuentas por cobrar nos den más rotaciones que las cuentas por pagar, porque de esta forma podemos trabajar con un mayor capital.

	Fórmula	2001	2002
5. Índice de rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario de artículos terminados}}$	26.07 veces	11.35 veces

La rotación de inventarios nos muestra las veces que en el año se vendieron los inventario, es decir cuantas veces el inventario paso a ser costo de ventas o dicho de otra forma cuantas veces el inventario fue destinado a venderse, y volverse a surtir esto nos da como resultado 26 veces en el primer año y 11 veces en el segundo año.

	Fórmula	2001	2002
6 Plazo de ventas	$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de inventarios}}$	13.80 días	31.71 días

Los resultados de la rotación de inventarios expresados en veces pueden ser expresados en días y así tenemos que las veces obtenidas en la rotación de inventarios representan 13.80 días del año que los inventarios permanecen sin ser vendidos y que las veces obtenidas en el segundo año representan 32 días del año que de la misma forma esperan a ser vendidos.

	Fórmula	2001	2002
7. Índice de rotación de activo fijo	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo bruto}}$	1.59	0.98

Se considera que la cantidad de las ventas debe estar en proporción con la suma invertida en activo fijo, este supuesto puede ser verificarse con el uso de esta razón que nos muestra la forma en la que se usan los activos fijos para generar ventas, en el ejercicio de 2001 se obtiene un rendimiento de .59 centavos de ventas por cada peso de inversión en activos, mediante esta razón nos podemos dar cuenta de si la inversión en activos está siendo excesiva o existe una insuficiencia en la ventas, hay que tomar en cuenta diferentes factores como la valuación, la composición y la capacidad de producción del activo fijo.



	<i>Fórmula</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
<i>8 Índice de rotación del activo total</i>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	0.53	0.70

El índice de rotación del activo total refleja que tan eficientemente se están utilizando los activos para generar las ventas, en esta empresa los activos totales son mayores a las ventas lo que nos hace pensar que tenemos un posible exceso de activos que no están siendo utilizados a toda su capacidad.

	<i>Fórmula</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>
<i>9. Índice de utilización del capital contable</i>	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital contable}}$	1.04	0.81

La razón de las ventas a capital contable puede tomarse como un índice para la determinación de la insuficiencia de las ventas, es una medida adecuada a la eficiencia de la administración en el manejo del capital propio en el caso de la empresa por cada peso aportado o retenido de los socios se obtuvieron 1.04 pesos de ventas en el primer año y en el segundo bajó a .81 c por el aumento de capital contable, es decir que hubo más capital contable que no se reflejó en las ventas.

A continuación nos permitimos presentar los Estados Financieros (Balance General y Estado de Resultados) correspondientes a los años 2001 y 2002

Sobre dichos Estados Financieros prepararemos los siguientes análisis:

- Análisis de porcentajes integrales
- Estado de cambios en la posición Financiera de la empresa
- Razones simples: Solvencia, Estabilidad, Rentabilidad y Actividad.
- Análisis por el Método Dupont
- Determinación del EVA (Evaluación del valor agregado)

Comercializadora Myriam Fayul SA de CV

Estado de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2001

ACTIVO		PASIVO	
<i>Circulante</i>		<i>Circulante</i>	
Caja	385,660.00	Proveedores	79,650.00
Bancos	160,270.00	préstamo bancario	120,000.00
clientes	285,634.00	Impuestos por pagar	23,947.00
Inventarios	64,870.00	Iva por pagar	14,849.00
Préstamos a funcionarios	50,000.00		
Pagos anticipados	60,000.00		
Suma circulante	\$ 1,006,464.00	Suma circulante	\$ 238,446.00
<i>Fijo</i>			
Mobiliario y equipo	849,168.50	Suma del pasivo	\$ 238,446.00
Depn acumulada de mob y equipo	- 104,858.25		
Equipo de Cómputo	415,346.00	CAPITAL CONTABLE	
Dpn ac. De equipo de computo	- 130,141.75	Capital social:	
		Capital social	500,000.00
Suma activo fijo	\$ 829,614.50	Reserva Legal	95,000.00
<i>Diferido</i>		Resultado de ejercicios anteriores	446,975.00
Gastos de instalación	60,000.00	Resultado del ejercicio	585,557.50
Amortización de los gastos de instalación	- 30,000.00	Suma del Capital	\$ 1,627,532.50
Suma activo diferido.	\$ 30,000.00		
TOTAL ACTIVO	\$ 1,865,978.50	TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	\$ 1,865,978.50



Comercializadora Myriam Fayul SA de CV

Estado de Resultados del 01 al 31 de diciembre de 2001

Ventas	1,691,279.57
Costo de ventas	<u>503,345.00</u>
Utilidad bruta	\$ 1,187,934.57
Gastos de operación	
Gastos de venta	54,378.00
Gastos de administración	<u>60,135.00</u>
Utilidad de operación	\$ 1,073,421.57
Gastos financieros	9,863.12
Productos financieros	1,091.55
Utilidad antes de impuestos	\$ 1,064,650.00
ISR	372,627.50
PTU	<u>106,465.00</u>
Utilidad neta	\$ 585,557.50

Comercializadora Myriam Fayul S.A.
Reporte de compras y ventas a crédito

Ventas a credito		
Ventas netas	Ventas al contado	Ventas a Credito
\$ 691,279.57	\$ 488,226.00	\$ 203,053.57

Compras a credito		
Compras netas	Al contado	A credito
\$ 503,345.00	\$ 345,869.00	\$ 157,476.00

Comercializadora Myriam Fayul SA de CV

Estado de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2002

ACTIVO	PASIVO
<i>Circulante</i>	<i>Circulante</i>
Caja 470,000.00	Proveedores 187,365.00
Bancos 113,837.00	prestamo bancario 108,000.00
Cuentas por cobrar 232,700.00	Impuestos por pagar 38,648.82
Inventarios 157,436.00	Iva por pagar 16,049.18
Pagos anticipados 54,000.00	
	Suma circulante \$ 350,063.00
Suma circulante \$ 1,027,973.00	
<i>Fijo</i>	<i>Suma del pasivo \$ 350,063.00</i>
Terreno 446,975.00	
Mobiliario y equipo 834,654.00	
Depn acumulada de mob y equipo -136,315.73	
Equipo de Cómputo 551,253.22	
Dpn ac. De equipo de computo -183,684.00	
	CAPITAL CONTABLE
	Capital social:
	Capital social 500,000.00
	Reserva Legal 95,000.00
	Resultado de ejercicios anteriores 1,032,532.50
	Resultado del ejercicio 587,260.00
	Suma del Capital 2,214,792.50
Suma activo fijo \$ 1,612,882.60	
<i>Diferido</i>	
Gastos de instalación 60,000.00	
Amortización de los gastos de instalación -36,000.00	
	TOTAL PASIVO MAS CAPITAL \$ 2,564,855.50
Suma activo diferido \$ 24,000.00	
TOTAL ACTIVO \$ 2,564,855.50	



Comercializadora Myriam Fayul SA de CV

Estado de Resultados del 01 al 31 de diciembre de 2002

Ventas	1,787,279.57
Costo de ventas	<u>503,345.00</u>
Utilidad bruta	\$ 1,283,934.57
Gastos de operación	
Gastos de venta	104,378.00
Gastos de administración	<u>103,742.00</u>
Utilidad de operación	\$ 1,075,814.57
Gastos financieros	9,863.28
Productos financieros	1,794.17
Utilidad antes de impuestos	\$ 1,067,745.46
ISR	373,710.91
PTU	<u>106,774.55</u>
Utilidad neta	\$ <u>587,260.00</u>

Comercializadora Myriam Fayul S.A.
Reporte de compras y ventas a crédito

Ventas a credito		
Ventas netas	Ventas al contado	Ventas a Credito
\$ 787,279.00	\$ 454,269.00	\$ 333,010.00

Compras a credito		
Compras netas	Al contado	A credito
\$ 503,345.00	\$ 273,469.00	\$ 229,876.00



Comercializadora Myriam Fayul SA de CV
Estado de cambios en la posición financiera al 31 de diciembre de 2002

ACTIVO	2002	2001	ORIGEN	APLICACIÓN
Circulante				
Caja	470,000.00	385,690.00		\$ 84,310.00
Bancos	113,837.00	160,270.00	46,433.00	
clientes	232,700.00	285,634.00	52,934.00	
Inventarios	157,436.00	64,870.00		92,566.00
Prestamos a funcionarios		50,000.00	50,000.00	
Pagos anticipados	54,000.00	60,000.00	6,000.00	
Suma circulante	\$ 1,027,973.00	\$ 1,006,464.00		
Fijo				
Terrenos	446,975.00			446,975.00
Mobiliario y equipo	834,654.00	649,168.50		185,485.50
Depn acumulada de mob y equipo	-136,315.73	104,858.25	31,457.48	
Equipo de Cómputo	551,253.22	415,346.00		135,907.23
Dpn ac. De equipo de computo	-183,684.00	130,141.75	53,542.25	
Suma activo fijo	\$ 1,512,882.50	\$ 829,514.50		
Diferido				
Gastos de instalación	60,000.00	60,000.00	-	
Amortización de los gastos de instalación	-36,000.00	30,000.00	6,000.00	
Suma activo diferido.	\$ 24,000.00	\$ 30,000.00		
TOTAL ACTIVO	\$ 2,564,855.50	\$ 1,865,978.50		
PASIVO				
Circulante				
Proveedores	187,365.00	79,650.00	107,715.00	
prestamo bancario	108,000.00	120,000.00		12,000.00
Impuestos por pagar	38,648.82	23,947.00	14,701.82	
Iva por pagar	16,049.18	14,849.00	1,200.18	
Suma circulante	\$ 350,063.00	\$ 238,446.00		
Suma del pasivo	\$ 350,063.00	\$ 238,446.00		
CAPITAL CONTABLE				
Capital social:				
Capital social	500,000.00	500,000.00		
Reserva Legal	95,000.00	95,000.00		
Resultado de ejercicios anteriores	1,032,532.50	446,975.00	585,557.50	
Resultado del ejercicio	587,260.00	585,557.50	1,702.50	
Suma del Capital	2,214,792.50	1,627,532.50		
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	\$ 2,564,855.50	\$ 1,865,978.50	\$ 957,243.73	\$ 957,243.73



Comercializadora Myriam Fayul SA de CV
Método de reducción a porcentos

ACTIVO	2002	Porcentaje	2001	Porcentaje
<u>Circulante</u>				
Caja	470,000.00	18%	385,690.00	21%
Bancos	113,837.00	4%	160,270.00	9%
clientes	232,700.00	9%	285,634.00	15%
Inventarios	157,436.00	6%	64,870.00	3%
Prestamos a funcionarios			50,000.00	3%
Pagos anticipados	54,000.00	2%	60,000.00	3%
Suma circulante	\$ 1,027,973.00	40%	\$ 1,006,464.00	54%
<u>Fijo</u>				
Terrenos	446,975.00	17%		
Mobiliario y equipo	834,654.00	33%	649,168.50	35%
Deprn acumulada de mob y equipo	-136,315.73	-5%	-104,858.25	6%
Equipo de Cómputo	551,253.22	21%	415,346.00	22%
Dpn ac. De equipo de computo	-183,684.00	-7%	-130,141.75	7%
Suma activo fijo	\$ 1,512,882.50	59%	\$ 829,514.50	44%
<u>Diferido</u>				
Gastos de instalación	60,000.00	2%	60,000.00	3%
Amortización de los gastos de instalación	-36,000.00	-1%	-30,000.00	-2%
Suma activo diferido.	\$ 24,000.00	1%	\$ 30,000.00	2%
TOTAL ACTIVO	\$ 2,564,855.50	100%	\$ 1,885,978.50	100%
PASIVO				
<u>Circulante</u>				
Proveedores	187,365.00	54%	79,650.00	33%
prestamo bancario	108,000.00	31%	120,000.00	50%
Impuestos por pagar	38,648.82	11%	23,947.00	10%
Iva por pagar	16,049.18	5%	14,849.00	6%
Suma circulante	\$ 350,063.00	100%	\$ 238,446.00	100%
Suma del pasivo	\$ 350,063.00		\$ 238,446.00	
CAPITAL CONTABLE				
<u>Capital social:</u>				
Capital social	500,000.00	23%	500,000.00	31%
Reserva Legal	95,000.00	4%	95,000.00	6%
Resultado de ejercicios anteriores	1,032,532.50	47%	446,975.00	27%
Resultado del ejercicio	587,260.00	27%	585,557.50	36%
Suma del Capital	\$ 2,214,792.50	100%	\$ 1,627,532.50	100%
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	\$ 2,564,855.50		\$ 1,885,978.50	

CALCULO DEL EVA. 2001

Myriam Feyul SA de CV	
Ventas	1,691,279.57
menos	
Costo de ventas	503,345.00
igual a	<u>1,187,934.57</u>
menos	
Gastos de operación	
Gastos de venta	54,378.00
Gastos de administración	60,135.00
igual a	<u>114,513.00</u>
menos	
Gastos financieros	9,863.12
Productos financieros	1,091.55 -
igual a	<u>1,073,421.57</u>
menos	
Utilidad antes de impuestos	<u>1,064,650.00</u>
ISR	372,627.50
PTU	106,465.00
igual a	<u>585,557.50</u>
Utilidad neta	

Myriam Feyul SA de CV	
Activo circulante	1,006,464.00
menos	
Pasivo a corto plazo	235,446.00
igual a	<u>768,018.00</u>
mas	
Activo fijo neto	829,514.50
mas	
Otros activos	30,000.00
igual a	<u>1,627,532.50</u>
Base para el costo de capital	
Costo ponderado de capital	<u>0.15</u>
Costo de capital	<u>244,128.88</u>

Myriam Feyul SA de CV	
CALCULO DEL EVA	
Utilidad de operación -	1,073,421.57
Costo de capital	244,128.88
EVA	<u>829,291.69</u>

Nota: El costo de capital se representa con una tasa en este caso del 15%, que es la tasa de rendimiento requerida por los proveedores de capital a fin de atraer el financiamiento

CALCULO DEL EVA. 2002

Myriam Feyd SA de CV	
Ventas	1,787,279.57
menos	
Costo de ventas	503,345.00
igual a	<u>1,283,934.57</u>
menos	
Gastos de operación	
Gastos de venta	104,378.00
Gastos de administraci	103,742.00
igual a	<u>208,120.00</u>
menos	
Utilidad de operación	<u>1,075,814.57</u>
menos	
Gastos financieros	9,863.28
Productos financieros	1,794.17
igual a	<u>8,069.11</u>
menos	
Utilidad antes de impuestos	<u>1,067,745.46</u>
menos	
ISR	373,710.91
PTU	106,774.55
igual a	<u>587,260.00</u>
	Utilidad neta

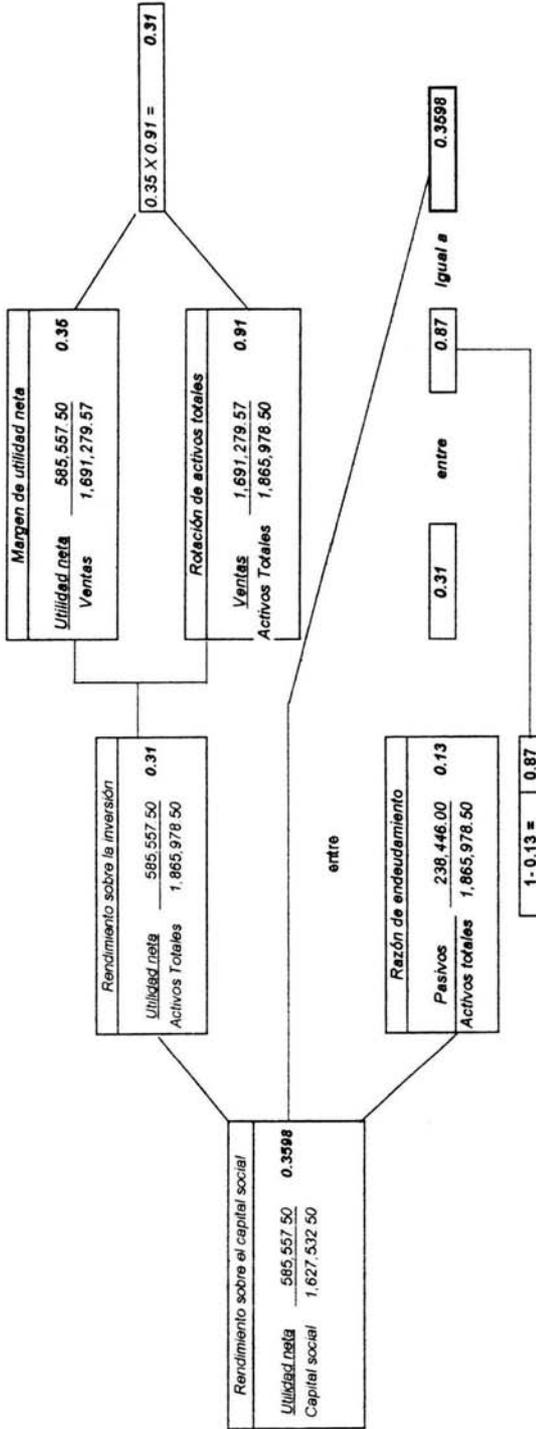
Myriam Feyd SA de CV	
Activo circulante	1,027,873.00
Pasivo a corto plazo	350,063.00
igual a	<u>677,810.00</u>
mas	
Activo fijo neto	1,512,882.50
mas	
Otros activos	24,000.00
igual a	<u>2,214,792.50</u>
	Base para el costo de capital
	Costo ponderado de capital <u>0.15</u>
	Costo de capital 332,218.88

Myriam Feyd SA de CV	
CALCULO DEL EVA	
Utilidad de operación	1,075,814.57
Costo de capital	332,218.88
Valor Económico Aç	<u>743,595.69</u>

Nota: El costo de capital se representa con una tasa en este caso del 15%, que es la tasa de rendimiento requerida por los proveedores de capital a fin de atraer el financiamiento

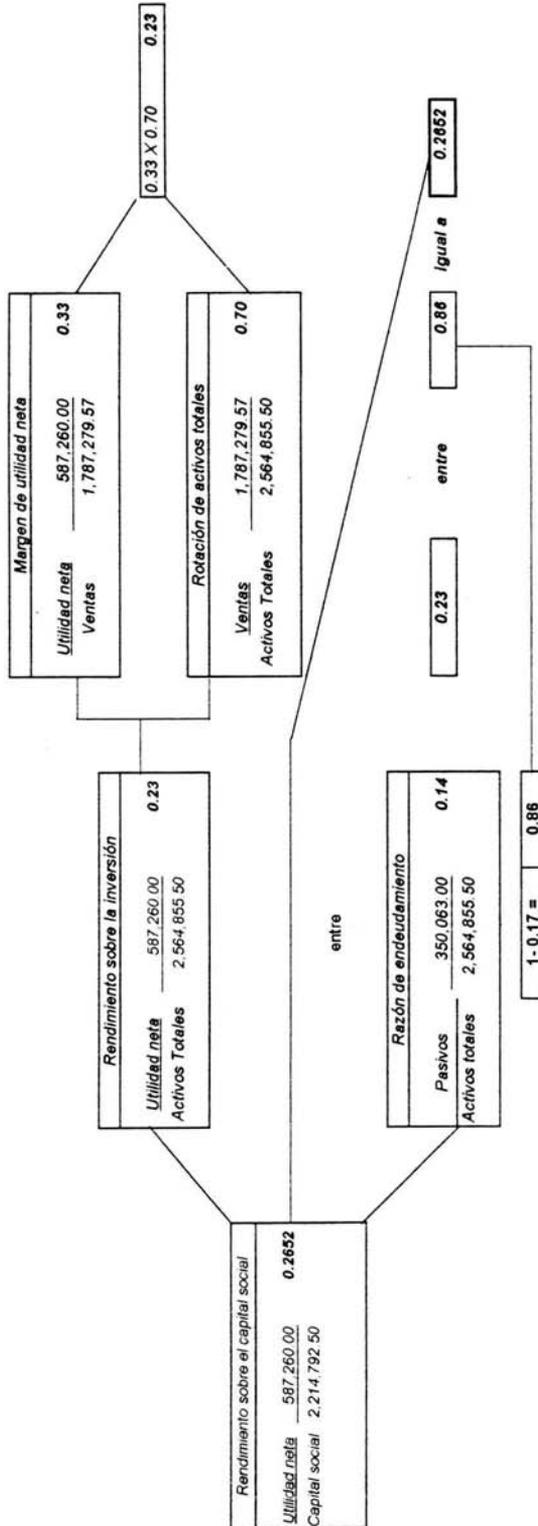
METODO DUPONT

Comercializadora Myrtiam Fayul SA de CV
2001



METODO DUPONT

Comercializadora Myrtilam Fayul SA de CV
2002





CONCLUSIONES.

El análisis realizado a la empresa comercializadora Myriam Fayul, nos muestra de una manera general la situación de la empresa, como pudimos observar se encuentra sana hablando en términos financieros, sin embargo no es el mismo caso en todas las empresas, por ello es importante conocer todos los aspectos también de control interno que tenga la organización, como puede ser las políticas de cobros y de pagos que realiza, la atención que tenga para conocer a sus principales competidores y saber reconocer sus debilidades para poder convertirlas en oportunidades y con esto llegar a los objetivos a corto y largo plazo que anteriormente tenga planteados. En ocasiones, las empresas se encuentran notablemente endeudadas y sus razones financieras así lo demuestran, sin embargo muchas veces el endeudamiento se produce por las necesidades de financiamiento externo el cual en ocasiones es mas barato que financiarse con recursos propios del negocio y que es usado ya sea para subsanar alguna pérdida o para el crecimiento de la entidad.

En esta empresa analizada, deben cuidarse aspectos tales como los prestamos a empleados, porque aunque los recursos humanos son de gran importancia, hay que vigilar primero el bienestar de la empresa en su conjunto, pues podría afectar su liquidez como sucedió en el segundo año, que aunque se considera que la empresa es todavía líquida, puede este hecho afectar en cuanto al otorgamiento de pagos al corto plazo.

En cuanto a la estabilidad es necesario que los accionistas consideren el pago de dividendos y que los distribuyan de una manera racional, pues en este caso la empresa está financiándose en gran parte del dinero propio, por lo que debería considerar la opción de financiarse también con fuentes externas diferentes a la de los proveedores, para que así se puedan repartir dividendos y los accionistas vean en sus bolsillos sus ganancias.

También es recomendable que sus inventarios no permanezcan tanto tiempo en el almacén sino que sean vendidos más rápidamente, esto con el fin de obtener dinero fresco para seguir trabajando y también para que los artículos no causen costos que se puedan evitar como pueden ser los seguros contra robo o incendio etcétera.

El método de porcentos integrales nos muestra en la más importante fuente de financiamiento, en el caso de esta empresa podemos observar que la mayor inversión se encuentra en el mobiliario y equipo y que nuestros proveedores son los que nos otorgan el mayor financiamiento. Por ello es prudente mantener buenas relaciones en cuanto a pagos oportunos y relaciones de cordialidad.

Para nuestros acreedores, la razón de cobertura de deuda es asegurada con los índices que el análisis muestra, esto puede motivar a otros accionistas a invertir en esta empresa, a inyectar recursos y propiciar su crecimiento.



En cuanto a la rentabilidad podemos sugerir que aunque existe una ganancia de centavos por cada peso, hay que considerar también lo que en estos momentos pagan otras inversiones como pueden ser los CETES porque si éstos últimos pagan más de lo que los accionistas ganan en esta empresa entonces es probable que retiren sus acciones dejando descapitalizada a la empresa.

Dentro de la rentabilidad específicamente en la utilidad de operación podremos aumentar estos índices con sus respectivas medidas de control interno, que puede ir desde controlar la papelería que se utiliza, hasta considerar la inversión en tecnología que nos ahorra tiempos y en ocasiones hasta gastos de salarios y una buena estrategia fiscal que permita aprovechar todos los beneficios fiscales.

Los inventarios detenidos tanto tiempo durante el año nos afectan porque es dinero que se encuentra parado, en esta empresa la rotación del inventario es muy baja, por lo que se debería aplicar estrategias de mercadotecnia y publicidad de los productos para llegar a más mercados.

Como pudimos observar en el cálculo del EVA, la empresa está generando un valor agregado, lo cual es bueno, pues está superando la carga financiera real y las expectativas del inversionista o costo de capital, que aunque en el segundo año fue menor, convendría calcularlo por meses realizando las debidas provisiones de impuestos y ver el comportamiento de la empresa, para aplicar de esta forma las medidas de control interno necesarias para el desarrollo de la empresa.

**ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA**



BIBLIOGRAFIA.

VISCIONE, JERRY A.

ANALISIS FINANCIERO PRINCIPIOS Y METODOS

MÉXICO ,D.F: LIMUSA, 1998

REYES PONCE AGUSTIN

ADMINISTRACION DE EMPRESAS

ED LIMUSA

BOLTEN STEVEN

ADMINISTRACION FINANCIERA

ED. LIMUSA 1981

INTRODUCCION A LOS NEGOCIOS

PRIETO SIERRA CARLOS

ED. EBC

ESPINOZA CERDA LUIS MARTIN

CONTABILIDAD SUPERIOR

ED. ESCUELA BANCARIA Y COMERCIAL

LEVY HAIME LUIS

PLANEACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA MODERNA

ED EFISA MEXICO 1995



GIMAN J LAWRENCE

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA BÁSICA

ED PRENTICE HALL MÉXICO 2000 P4, 131

ZVI BODIE MERTON C ROBERT

FINANZAS.

ED. PRENTICE HALL MEXICO 1999

ELIZONDO LOPEZ ARTURO

EL PROCESO CONTABLE"

ED ECASA

GARCIA MENDOZA ALBERTO

ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

ED CECSA

MACIAS PINEDA ALBERTO

EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS. LAS DEFICIENCIAS EN LAS EMPRESAS

ED ECASA

PERDOMO MORENO ABRAHAM

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES

ECASA MÉXICO 1993



OSWALD D BOWLIN

ANALISIS FINANCIERO

ED MC GRAW HILL

VIVES ANTONIO

VALUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

ED TRILLAS

PEREZ AHRRIS A

LOS ESTADOS FINANCIEROS. SU ANALISIS E INTERPRETACION

ED. ECASA.