



# UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN

FINANZAS

"ANÁLISIS FINANCIERO POR MEDIO DE RAZONES"

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADA EN CONTADURIA

P R E S E N T A:

HILDA YAZMÍN LÓPEZ HERNÁNDEZ

ASESOR: L. C. ALEJANDRO AMADOR ZAVALA †

CUAUTITLAN IZCALLI, ESTADO DE MEXICO

2005

m 344849



SECRETARÍA DE EDUCACIÓN PÚBLICA  
AVENIDA DE LA UNIÓN  
MEXICO

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

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

U. F. A. M.  
FACULTAD DE ESTUDIOS  
SUPERIORES-CUAUTITLÁN



DEPARTAMENTO DE  
EXAMENES PROFESIONALES

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

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

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

"Análisis Financiero por Medio de Razones".

que presenta la pasante: Hilda Yazmín López Hernández  
con número de cuenta: 9421795-3 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"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 4 de Mayo de 2004.

PRESIDENTE	C.P. Jorge López Marín	
VOCAL	L.C. Alejandro Amador Zavala	
SECRETARIO	L.C. Rolando Sánchez Pelaez	
PRIMER SUPLENTE	C.P. César Galo Ramírez Herrera	
SEGUNDO SUPLENTE	L.C. Jaime Navarro Mejía	

## AGRADECIMIENTOS

Dios:

Por estar Siempre Conmigo, darme vida e iluminarme el camino en todo momento.

U. N. A. M.:

Por abrirme tus puertas y adoptarme como hija. Siempre será mi Casa.

F. E. S. Cuautitlán:

Por ser mi segundo hogar y brindarme los conocimientos que me aportaron en el camino de mi carrera. Gracias

A todos los Profesores que me contribuyeron sus conocimientos y experiencias en el camino de mi carrera. Gracias

## DEDICATORIAS

A mi Mamá, por tu motivación, apoyo y amor. El mejor ejemplo de lucha y dedicación a la vida. Siempre contarás conmigo en todo momento. T. Q. M.

A Vane, por escucharme, apoyarme y ser mi hermana. Le doy Gracias a Dios por ponernos juntas en este camino, y nos apoyaremos en todo momento como hasta HOY. Siempre Hermanas, T. Q. M.

A Jorge, por ser como Eres y darme consejos que necesito. Siempre hay que trabajar muy duro en la vida para alcanzar las metas. Siempre juntos, T. Q. M.

A Mi Pollo, por tu apoyo, amor y comprensión. Siempre estas conmigo en los momentos buenos y malos GRACIAS. Esto es parte de ti, Te Amo.

A Pancho, por su apoyo y amor.

A Mis Tíos y Primos, gracias por aportar un granito y ser parte de mi. Gracias por su cariño y apoyo. Los Quiero Mucho

A Eva †, lo logramos.

De manera especial quiero agradecer a Mi Asesor:

L. C. Alejandro Amador Zavala † por el tiempo dedicado en el presente trabajo y los consejos que me apporto. Gracias por todo su apoyo donde quiera que se encuentre.

# "Análisis Financiero por Medio de Razones."

## Índice

	Objetivos	I
	Problemática	II
	Introducción	1
<b>Capítulo 1</b>	<b>Aspectos Generales</b>	
	1.1 Antecedentes	2
1.1	1.2 La Administración Financiera	3
1.1	1.3 La Función Financiera	5
1.2	1.4 La Información Financiera	11
1.3	1.5 Los Estados Financieros	18
<b>Capítulo 2</b>	<b>Análisis a Estados Financieros</b>	
	2.1 Definición de Análisis Financiero	50
	2.2 Objetivos	53
	2.3 Importancia	55
	2.4 Clasificación	70
	2.5 Definición de cada uno de los Métodos	76
<b>Capítulo 3</b>	<b>Razones Financieras</b>	
	3.1 Definición	78
	3.2 Razones Financieras de Solvencia	89
	3.3 Razones Financieras de Estabilidad	93
	3.4 Razones Financieras de Rentabilidad	96
	3.5 Razones Financieras de Actividad	98

Capítulo 4	Razones de Uso Actual	
4.1	Dupont	102
4.2	Pema	104
4.3	Eva	109
4.4	Sistemas de Información Gerencial Financiero (SIF)	114
	Caso Práctico	119
	Conclusiones	142
	Bibliografía	144

## Introducción

Dentro del mundo de los negocios, la herramienta más eficaz para conocer el accionar, el adecuar y la conducción de las Organizaciones, son las Finanzas. Por que el uso de ellas nos permite analizar y planear las operaciones que ellas realizan, así como controlar estas, tanto desde el punto de vista Financiero como Administrativo y así poder resolver los problemas de las Entidades y promover soluciones a las necesidades de desarrollo y crecimiento de las Empresas.

Por lo expuesto aquí, en el Primer Capítulo veremos los aspectos generales de las Finanzas, como son: Antecedentes, Administración, Función e Información Financiera, Estados Financieros, todo ello desde la perspectiva panorámica del Aspecto Financiero.

En el Capítulo 2 se verá el Análisis a los Estados Financieros, su definición, objetivos, importancia y su clasificación; así como la información que nos brinda cada uno de ellos.

En el Capítulo 3 y 4 veremos las Razones Financieras clásicas como aquellos nuevos métodos de ellas, que en la actualidad se están manejando. Basándonos a una clasificación, el como se leen y el como se deben interpretar.

Terminando con un caso Práctico donde se verá la aplicación de las Razones Financieras en forma total y así poder concluir del uso y beneficio de este Método de Análisis dentro de toda Organización.

## **Problemática**

El desconocimiento de la Situación Financiera de las Organizaciones por parte de sus Administradores, crea atraso y limita el desarrollo de las Entidades, al no solucionar su problemática existente las empresas van generando y acumulando anomalías en su Administración y por esta causa dejan de ser competitivas.

Ante esta problemática el presente trabajo tiene como finalidad ubicar el Método de Análisis Financiero de Razones Financieras como una alternativa viable, para facilitar el conocimiento de la Situación Financiera y así solucionar las anomalías que en ella existen y con ello promover su desarrollo.



## Objetivos

Interpretar los Estados Financieros de una entidad a través del Método de Razones Financieras, para dar a conocer la situación actual de la empresa, al determinar las anomalías que se encuentran en esta y así poder corregirlas, fomentando con ello el sano desarrollo y crecimiento de la Organización.

# Capítulo 1

## Aspectos Generales

### Antecedentes

La Contabilidad es un registro, clasificación y resumen de las operaciones con efectos financieros. Una de las más autorizadas definiciones de Contabilidad dice que "es el arte de registrar, clasificar y resumir de manera significativa y en términos monetarios, transacciones que son, en parte al menos, de carácter financiero, así como de interpretar los resultados obtenidos".<sup>1</sup>

Se obtiene la Información Financiera relativa a la situación y resultados de las operaciones y llegamos a la conclusión presentada con la elaboración de Estados Financieros. Ya con los Estados Financieros se proporciona esta información a personas internas y ajenas para la toma de decisiones.

La palabra finanzas, del francés finances, proviene de la palabra latina finatio, a su vez, de la raíz finis, es decir, terminar, acabar o poner termino mediante la

---

<sup>1</sup> Prieto Alejandro, Principios de Contabilidad, Ed. Banca y Comercio, 20ª Edición México 1996

extinción de la obligación o pago, por lo que financiar es pagar, o bien, la manera de obtener fondos y recursos así como su empleo.

La contabilidad produce información indispensable para la administración y desarrollo de las empresas y por lo tanto es procesada y concentrada para uso de la gerencia y el personal que labora dentro de la empresa.

Múltiples problemas que involucran la dirección de un negocio no son fáciles de resolver íntegramente, por intervenir diversos factores que se van condicionado los uno a los otros. La información proporcionada por los Estados Financieros ayuda a la resolución de dichos problemas, sin embargo, la naturaleza de tal auxilio, sólo puede ser comprendida después de haber desarrollado los Métodos de Análisis a los Estados Financieros.

## **La Administración Financiera**

La aplicación de la administración general, es recopilar datos significativos, se analizan planean y controlan para tomar decisiones y alcanzar objetivos de maximizar el capital contable a largo plazo, pagar el mejor salario al trabajador, conforme al poder adquisitivo del consumidor, estrategias de la competencia, preservación ecológica y las necesidades del Estado. Para poder proporcionar los servicios públicos a la colectividad.

### **Concepto.**

La Administración Financiera es una fase de la Administración General que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos,

su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados, mediante la presentación e interpretación para tomar decisiones acertadas.<sup>2</sup>

Es la disciplina, tiene como objetivos; optimizar el patrimonio, al captar fondos y recursos por aportaciones y préstamos; coordinar el capital de trabajo, inversiones y resultados; recopilar, estudiar e interpretar los datos e información pasada y futura para tomar decisiones acertadas y alcanzar las metas propuestas por la empresa.

Se considera la responsabilidad del Administrador Financiero para las funciones y responsabilidades.

#### Objetivos de la Administración Financiera.

1. Optimizar el patrimonio de la empresa.
2. Captar fondos y recursos financieros por aportaciones y préstamos.
3. Coordinar el capital de trabajo.
4. Coordinar inversiones.
5. Coordinar resultados.
6. Aplicar Análisis Financieros.
7. Aplicar la Planeación Financiera.
8. Aplicar el Control Financieros.
9. Tomar decisiones acertadas.
10. Alcanzar las metas y objetivos financieros propuestos y fijados.
11. Prever la captación futura de fondos y recursos financieros necesarios.

---

<sup>2</sup> Perdomo Moreno Abraham, Elementos Básicos de Administración Financiero, Ed. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales, S. A. De C. V., 7ª Edición México 1998

## **Estudio de la Administración Financiera.**

La Administración Financiera, para su estudio, puede enfocarse desde diversos puntos de vista, sin embargo, tomando como base el concepto de la misma, puede dividirse en tres partes:

1. Análisis financieros, que estudia y evalúa el pasado económico de la empresa.
2. Planeación financiera, que estudia y evalúa el futuro económico de la empresa.
3. Control financiero, que estudia y evalúa simultáneamente el pasado y futuro, para detectar y corregir las variaciones y alcanzar las metas y objetivos propuestos por la empresa, mediante la acertada toma de decisiones.

## **La Función Financiera**

### **Concepto.**

La Función Financiera es la adecuada obtención y aplicación de recursos para maximizar el valor de la empresa y lograr los objetivos de la empresa como también proporcionar beneficios a la sociedad. Se considera la responsabilidad del Ejecutivo Financiero para escoger las decisiones financieras optima de entre las diversas alternativas. Inteligente ponderación de las fuentes de recursos propios y ajenos utilizados en el negocio.

### **Objetivos de la Función Financiera.**

1. Maximizar el valor actual del patrimonio social que representa la empresa.
2. Mantener el tiempo y monto los fondos requeridos por la empresa.
3. Volumen optimo de la empresa.
4. Composición apropiada de los activos.
5. Estructura Financiera adecuada.

Para llevar acabo los objetivos antes mencionados se requiere tomar decisiones sobre inversión en activos circulantes y en inversiones de capital (contemplando beneficios a largo plazo que incluyan riesgo e incertidumbre), su evaluación se efectuará con relación al mismo tiempo, a la rentabilidad y a las utilidades esperadas. Decisiones sobre endeudamiento, para buscar la mejor combinación de fuentes internas y externas de financiamiento que permita un adecuado soporte para la estructura financiera de la empresa, y aspectos tanto internos como externos, como son:

**Mano de Obra:** Técnicos, obreros y personal necesario para el funcionamiento de la actividad proyectada. La mano de obra es el elemento más delicado dentro de la empresa, por esta razón, el administrador de empresas deberá ser sensible a una serie de aspectos como son: La existencia de elemento humano, su disponibilidad, calidad, influencia de sindicatos y de otras empresas, habitación, servicios municipales, aspectos culturales y religiosos del lugar.

**Materias Primas:** Productos y servicios para su venta y/o materias primas para su transformación. Este primer elemento del costo debe coordinar la ubicación de fuentes de materia prima normales o auxiliares, sustitutas, mecanismos necesarias para su importación, distancias, fletes, seguros, tiempos, costos, disponibilidades presentes y futuras, restricciones, etc..

**Producción:** Actividades relacionadas a la transformación de las materias primas en artículos para su venta. Ya que producir es una de las funciones principales de la empresa entre las numerosas funciones que le corresponde a esta, competen las de fijar los plazos dentro de la transformación, situar los productos o servicios de la empresa dentro del mercado, determinar la posición y evaluación de la competencia, establecer la fijación de las normas de calidad, contemplar la alternativa de subcontratar toda o parte de la producción etc.

**Mercadotecnia:** Estudios sobre la demanda de los productos y las posibilidades de ampliar el mercado, ponderando la fuerza de la competencia e implantación de la publicidad y medición de su efectividad en atención a las líneas de indiferencia del consumidor respecto de los productos o servicios ofrecidos. Mediante una adecuada investigación de Mercados, el administrador de empresas podrá suministrar la mezcla adecuada de variables de penetración como distribución, promoción, personal, promoción de ventas al consumidor final, ya que cada una de ellas tendrá su función.

**Contabilidad y Estadística:** Registro metódico de las operaciones de una empresa y la representación gráfica de los datos contables para estudiar su comportamiento en un lugar y tiempo determinado, Un apropiado sistema de contabilidad, producirá la información adecuada que necesita el administrador de empresas, permitiéndole establecer los sistemas de costos y presupuestos convenientes a esta información a una fecha o por periodo determinado.

**Función Financiera: Papel del Ejecutivo de Finanzas.**

Las funciones financieras claves son la inversión, el financiamiento y las decisiones de una organización. Por lo tanto, las principales funciones de los administradores financieros son Planear, obtener y utilizar los fondos para auxiliar el

valor de una empresa; esto implica varias actividades importantes:

1. En la planeación y en la preparación de pronósticos, el administrador financiero debe interactuar con los ejecutivos responsables de las actividades generales de planeación de la empresa.

2. El administrador financiero está relacionado con las decisiones de inversión y de financiamiento de la empresa y con sus interacciones. Una empresa exitosa generalmente alcanza una alta tasa de crecimiento en ventas, lo cual requiere de apoyo de mayores inversiones por parte de la empresa. Los administradores financieros deben determinar una sólida tasa de crecimiento en ventas y jerarquizar las oportunidades alternativas de inversión. Esto ayuda a decidir las inversiones específicas que deben hacerse y las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar estas inversiones. Se deben tomar decisiones acerca del uso de fondos internos Vs fondos externos, del uso de deudas Vs fondo de los propietarios y del a largo plazo frente al financiamiento a corto plazo.

3. El administrador financiero interactúa con otros administradores del negocio para ayudar a la empresa a operar en las formas más eficiente posible. Todas las decisiones de negocios tienen efectos financieros, y todos los administradores necesitan tomar esto en cuenta.

4. Este aspecto implica el uso de los mercados de dinero y de capitales, el administrador financiero debe vincular su empresa con los mercados financieros en los cuales son obtenidos los fondos



y negocios los valores de la empresa.

5. El ejecutivo financiero está interesado en: la asignación eficiente de los fondos dentro de la empresa, y la obtención de fondos en las condiciones más favorables. Estas funciones se realizan con el objetivo de maximizar la riqueza del accionista, que es el elemento central de las funciones tradicionales del ejecutivo de finanzas.

Con el fin de obtener fondos de modo eficiente y asignarlos, los ejecutivos financieros tienen que planear y analizar con sumo cuidado sus actividades. Por otra parte, tienen que proyectar los flujos de efectivo futuros y después de evaluar efecto de esos flujos sobre la situación financiera de la empresa. Sobre la base de estas proyecciones elaboran planes para alcanzar la adecuada liquidez que les permita saldar las cuentas y otras obligaciones a su vencimiento. Estas obligaciones por monto, estructuras y calendario de pagos, puede hacer que la empresa le sean necesarios fondos adicionales. Para controlar el desempeño financiero de la empresa, el ejecutivo financiero necesita establecer ciertas normas. Posteriormente estas normas y controles se utilizan para comparar el desempeño real del planeado.

#### **Ejecutivo de Finanzas: El Nuevo Papel.**

El mayor papel que debe jugar el ejecutivo de finanzas como parte fundamental de la planeación estratégica de la empresa es el acercamiento hacia las áreas operativas de la empresa.

El papel en el aseguramiento de la calidad de los productos y servicio de la empresa y del posicionamiento de la empresa en el mercado. La generación de nuevas medidas de desempeño global de la empresa que reflejan más fielmente el comportamiento real de la misma.

La creatividad financiera.

El ejecutivo de finanzas debe poseer habilidades administrativas.

Su obligación de mantenerse actualizado y capacitado.

Su papel en el desarrollo de productos exitosos.

La generación de medidas de competitividad de la empresa

La búsqueda e identificación de las nuevas fuentes de financiamiento para la empresa.

Habilidades de mediador entre los posibles conflictos entre administradores y accionistas.

La habilidad de ser flexible y adaptable al cambio.

La labor de delegación de las actividades operativas de la función financiera.

Su papel en la tecnología de la información.

Su papel en el establecimiento de las políticas fiscales y de planeación financiera largo plazo de la empresa.

El conocimiento de la volatilidad y nivel de las tasas de interés.

Su papel activo en las negociaciones de a empresa, incluyendo funciones, adquisiciones y contratos.

La responsabilidad de involucrar a los miembros no financieros de la empresa en función y actividades financieras..

## **Información Financiera**

La necesidad de tener Información Financiera oportuna, confiable, accesible y en forma cuantitativa para fortalecer la decisión sobre los asuntos de la Entidad para poder coordinar actividades, planear y controlar las operaciones diarias de la misma.

### **Concepto.**

La Información Financiera es el conjunto de documentos, elementos y situaciones que se requieren, para poder realizar de la mejor manera las operaciones de una entidad.

La principal fuente de información de que disponen los ejecutivos financieros para llevar a cabo su labor, son los Estados Financieros, de los cuales sus funciones principales son las de auxiliar en el control de las empresas y para la toma de decisiones, de ahí que sea esencial para el ejecutivo financiero comprender el potencial y las deficiencias que emanan de esta información.

Es evidente que la información financiera y las técnicas contables se han sofisticado y han evolucionado notablemente en los últimos años. La cual solía consistir, de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, en un Balance que arroja las utilidades, se ha convertido en un conjunto de Estados Financieros y Notas, para expresar la situación financiera, resultado de operaciones y cambios en la situación financiera de una empresa.

La información financiera que genera una empresa es muy extensa, debido a

que gran parte de ella esta destinada como herramienta administrativa. Sin embargo no toda la información financiera que se genera dentro de la empresa es de utilidad para el usuario general de los Estados Financieros, quién en términos generales requiere únicamente la información de los Estados Financieros Básicos.

La información que emana de los registros contables, que son realizados con el objeto de suministrar información periódica y oportuna a los propietarios, administradores, acreedores y publico en general acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado la empresa, como consecuencia de las operaciones que ha realizado la misma; por ello es una razón por la cual es el medio de comunicación generalizado de las empresas y representan el producto del sistema de información contable. La cual sirve para juzgar la eficiencia de su administración a través de la utilización de sus recursos; aunque no debe entenderse como información financiera únicamente la de carácter contable, sino además se deberá incluir información como: el giro de la empresa y sus competidores, situación económica del país y el medio ambiente que rodea a la empresa, el mercado financiero y monetario; el entorno político del país y su impacto en las actividades de la empresa.

No obstante, la información que emana de los Estados Financieros no basta por si sola para llegar una conclusión adecuada con respecto a la situación de una empresa, es necesario juntar dicha información con algunos otros factores como los mencionados con anterioridad, sin embargo, existen algunos elementos que influyen sobre la situación de la empresa y su productividad, que no figuran dentro del cuerpo de los Estados Financieros.

#### **Interesados en la Información Financiera.**

La información que se considera DIRECTA, sólo se proporciona a aquellos que de una u otra forma se encuentran vinculados con los aspectos internos de la organización, que pueden ser:

Dueños y Accionistas  
Ejecutivos y Funcionarios  
Obreros y Empleados

La información INDIRECTA, irá encaminada a los grupos de carácter externo, es decir, que su relación con la empresa sea limitada, pero de algún modo participan en el desarrollo de las operaciones de la misma, que pueden ser:

Proveedores y acreedores en general  
Inversionistas  
Instituciones Bancarias  
Dependencias Gubernamentales

De empresas familiares o de círculo cerrado, se ha pasado a las empresas institucionales, con administración profesional, en las cuales el número de personas interesadas en tener información de la misma ha crecido considerablemente. Este número ilimitado da origen al usuario general de los estados financieros.

**Dueños o Accionistas:** Quizá estas sean las personas (físicas o morales), más interesadas en la información financiera, debido a que requieren conocer constantemente la rentabilidad (productividad) de su inversión. Como ha sido aplicada esta, si existe un exceso o insuficiencia de inversión, la evolución del negocio en el desarrollo de su objetivo principal, que es la obtención de utilidades; así como su posición financiera y los resultados que obtiene la empresa en cada periodo; así con dichos documentos se podrá definir según la fecha de su elaboración, cuanto tiene y cuanto debe la empresa (estructura financiera), es decir, su administración en general (eficiencia).

**Ejecutivos o Funcionarios:** La información financiera también es de vital

importancia para este grupo de usuarios, ya que son los responsables directos de la correcta administración de la empresa, desde el momento en que los dueños o accionistas les confían su inversión. A través de los informes (originados en la contabilidad) los ejecutivos y funcionarios se podrán auxiliar para analizar, planear y controlar el desarrollo de la empresa; si las políticas administrativas han sido las adecuadas con respecto a cada departamento que integran a la organización, y si éstas van de acuerdo con los objetivos estratégicos y de operación previamente establecidos.

**Obreros y Empleados:** Los trabajadores están interesados en los registros contables, además de la inversión de los contratos colectivos de trabajo en la posibilidad de obtener mayores prestaciones sociales, en el análisis de los datos usados para calcular el reparto de utilidades o sus modificaciones.

**Proveedores y Acreedores a Corto Plazo:** Como son los proveedores, los bancos prestamistas de capital circulante y acreedores en general que nos otorgan créditos por un periodo de que fluctúa en días y hasta un año. Así como los inversionistas en papeles de renta fija.

**Acreedores a Largo Plazo:** Los acreedores a largo plazo, que generalmente son bancos refaccionarios o de prestamos hipotecarios o instituciones financieras a las que se les trata de vender alguna emisión de obligaciones

**Inversionistas:** Que son a los que se les ha invitado para que adquieran acciones de la empresa, quienes necesitan conocer la efectividad de la administración de sus capitales

Otro factor importante que puede afectar significativamente el grado de confianza de la información financiera que se pretende analizar, es que esta haya sido dictaminada por un contador público independiente y más aún si tiene conocimiento

de la habilidad y técnica profesional de quién la dictaminó, con el fin de eliminar en lo posible, la realización del análisis de Estados Financieros engañosos que pueden parecer perfectamente acabados y correctos, pero que conduzcan a tomar decisiones incorrectas.

No obstante lo anterior siempre se debe considerar que los Estados Financieros:

Mostrarán las transacciones y eventos económicos cuantificados con reglas particulares que pueden ser aplicadas con diferentes alternativas

Proporciona información expresada en moneda, sin embargo, esta unidad de medida tiene un valor que cambia en mayor o menor grado en función de los eventos económicos

En particular el Balance General no pretende presentar el valor del negocio, sino únicamente el valor, para el negocio, de sus recursos y obligaciones cuantificables, y no cuantifican otros elementos esenciales como los recursos humanos, la cantidad de sus productos, la marca, el mercado, etc.

No pretender ser exactos, en virtud de que su elaboración se basa en estimaciones y juicios hechos para efectuar los cortes contables o periodos, además de considerar reglas particulares de valuación y presentación.

#### **Limitaciones del Análisis de los Estados Financieros.**

Los financieros analizados tienen algunas limitaciones como son:

1. Variaciones en el poder adquisitivo de la moneda: La moneda es la medida de registro empleada para cuantificar los

Estados Financiera y al no ser estable económicamente, no refleja valores reales, por lo que para llegar a estos estados, se hace necesario correr una serie de ajuste a estas cifras, mediante la aplicación de los métodos de Análisis Financiero modernos (el método de costos de reposición o bien el índice de precios).

2. Factores No Cuantificables en dinero: Los factores a los que nos referimos son aquellos conocidos como "Factores de operación" divididos en internos y externos.

Medio Ambiente: Influencias que motivan y operan en forma externa sobre la operación de la empresa como lo son: Influencia Internacional; Inestabilidad Internacional; Influencia Nacional: Inflación nacional, Recesión, Devaluación y Problemas Sociales, Escasez de Materia Prima, Mercado Monetario Nacional.

Dirección: Es el elemento de la administración que impulsa en forma inteligente la voluntad de cada miembro de la empresa, logrando adecuadamente la realización correcta de acciones y planes apropiados en el logro de los objetivos fijados (mediante la autoridad, coordinación y supervisión constante).

Por lo que la Planeación Corporativa es un proceso administrativo formal y sistemático, organizado con responsabilidad, tiempo e información para asegurar que: La Planeación Estratégica, Planeación Operacional y la Planeación de Proyectos se desarrollen adecuadamente para el logro de los objetivos corporativos.

Productos y Procesos: Diseñar los productos y servicios que se han de explorar y establecer la técnica en el desarrollo de los distintos procesos de producción que se deben emplear.

Sin duda alguna, los puntos anteriores se deben realizar en función de la generación de las utilidades a la empresa, el administrador de empresas al escoger la



mejor alternativa, planificara sus estrategias convenientes y coadyuvará al logro de la filosofía empresarial.

Facilidades de Producción: El administrador de empresas debe cuidar la adecuada inversión en inmuebles, planta y equipo, además de considerar los factores de localización de plantas industriales, como son:

- Clima
- Energéticos y Comunicación
- Legislación Fiscal

Mediante una adecuada investigación de Mercados, el administrador de empresas podrá suministrar la mezcla adecuada de variables de penetración como distribución, promoción, personal, promoción de ventas al consumidor final, ya que cada una de ellas tendrá su función.

Un apropiado sistema de contabilidad, producirá la información adecuada que necesita el administrador de empresas, permitiéndole establecer los sistemas de costos y presupuestos convenientes a la organización y con base en ellos podrá tomar decisiones confiables en los niveles estratégicos de la empresa, y por consecuencia, el Análisis Financiero constituirá el aspecto básico de la actividad contable.

Convecciones Contables y Juicios Personales: La Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C. Define a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, como los conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los Estados Financieros.

## Estados Financieros

Los Estados Financieros son una fuente de información que nos permite coordinar actividades, planear y controlar las operaciones diarias e informan sobre la situación de una entidad a la fecha determinada y los resultados de sus operaciones.

Los Estados Financieros son aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado presente o futuro, en situaciones normales o especiales.<sup>3</sup>

Los Estados Financieros son documentos que presentan información financiera relevante sobre la situación o desenvolvimiento de una empresa, a una fecha o periodo determinado, dejando de manifiesto la forma en se han aplicado los factores de la producción y consecuentemente, la eficiencia administrativa de la empresa.

Considerando las anteriores definiciones acerca de los Estados Financieros se establece que:

Los Estados Financieros esencialmente contables, que muestran la situación financiera en la que se encuentra la empresa a través de sus operaciones realizadas durante un periodo determinado o a una fecha específica, en las cuales se refleja en manejo de los recursos y la eficiencia en su administración.

---

<sup>3</sup> Perdomo Moreno Abraham, Elementos Básicos de Administración Financiera, Ed. ECASA, 2da Reimpresión México 1996

## Limitaciones de los Estados Financieros.

El alcance de la información financiera que emana de los Estados Financieros es subjetivo, debido a que esta varía en relación a las prioridades de cada uno de sus usuarios, por lo tanto la información que de estos emana será relativa al uso que de ella se espere, pero en forma general la información que deberán presentar los Estados Financieros en su contenido son los siguientes:

- El valor histórico de los recursos: Se consideran como recursos, todos los bienes que poseen las características de utilidad y de valor de cambio.
- Derecho de los acreedores: Son los pasivos y estos deben presentarse, con el valor que posean al momento de contratarse.
- Participación de los dueños sobre los recursos: Se refiere a la parte proporcional de los recursos que les corresponde a los dueños o accionistas de acuerdo a su inversión.
- Modificación de la naturaleza y valor de los recursos: Se considera que la utilidad que la utilidad o pérdida es determinada por el cambio que sufren los recursos. Por la participación de accionistas.

El usuario de los Estados Financieros debe tener presente, entre otros, los siguientes aspectos:

- Las transacciones y eventos económicos son cuantificados con reglas particulares que pueden ser aplicadas con diferentes alternativas.
- Los Estados Financieros los mostrarán de acuerdo con la

aplicación de la alternativa seleccionada.

Los Estados Financieros proporcionan información expresada en moneda, de las transacciones efectuadas por la empresa y de su situación financiera resultante de esas transacciones. Sin embargo la moneda es únicamente un instrumento de medición dentro de la contabilidad, y deberá considerarse que tiene un valor que cambia, en mayor o menor grado en función de los eventos económicos.

Por lo tanto, se obtiene información cuantificada de los eventos económicos que han afectado a la empresa, tales como los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado, etc.

Así mismo por referirse a negocios en marcha, por estar basados en algunos aspectos en estimaciones y juicios hechos para efectuar los recortes contables o periodos, y por el hecho de que se preparan basándose en las reglas particulares de valuación y presentación, los Estados Financieros no pretenden ser exactos.

Por otra parte, los Estados Financieros suelen tener la apariencia de ser informes completos, exactos o definitivos, sin embargo contienen ciertas limitaciones definidas de las cuales se pueden mencionarlas siguientes causa:

1. Son informes provisionales y no definitivos, por referirse a un periodo determinado debido a que la ganancia o pérdida real de la empresa sólo puede determinarse hasta el momento en que sea liquidada o termine su existencia.

2. En su formación, ya que cuando estos informes son elaborados interviene el criterio de quien lo realiza (criterio personal), encontrándose numerosas diferencias de opinión, en su determinación; así como los postulados y principios de contabilidad generalmente aceptados, que son

aplicados bajo el criterio de quién los elabora.

3. Son exactos matemáticamente, esto en cuanto a las operaciones que presentan en ellos mismos, pero no así en cuanto a los valores que presentan, porque el concepto de valor que es el preciso que establece en el mercado, y los valores del activo de la empresa están registrados y valuados a costos históricos, y aún cuando presentan cifras revaluadas o actualizadas exactamente con la realidad. Muestran cifras heterogéneas, por no presentar la partida de valor adquisitivo de la moneda.

4. No muestran los factores con que se determinan, esto es que los Estados Financieros no muestran todos los factores con que se determina o afecta la condición financiera y el resultado de sus operaciones, ya que existen algunos factores que no son susceptibles de medirse en dinero, tales como: los compromisos de compra de materia prima, el prestigio de la compañía, la reputación crediticia de esta, la lealtad, eficiencia y honradez de su personal, etc.

A continuación se mencionan en forma enunciativa y no limitativa alguna de las principales fallas de los Estados Financieros:

La información financiera que se presenta en el balance, se ve distorsionada fundamentalmente en los renglones de las inversiones, en inventarios e inversiones permanentes, por haberse registrado a su costo de adquisición y su valor real ha variado por el transcurso del tiempo y los efectos de la inflación.

Las utilidades que reporta el Estado de Resultado convencional en épocas inflacionarias son sumamente elevadas, debido a que computan ingresos actuales contra costos y gastos históricos, con lo cual se crea la expectativa de altos dividendos a los accionistas, y que de repartirlos no sólo se repartirían utilidades,

sino también se estaría repartiendo el capital de la misma empresa.

Como consecuencia del reparto de utilidades ficticias, la empresa se descapitalizará presentando con ello serios problemas en sus flujos de efectivo y consecuentemente en su solvencia, por lo que tendría que verse en necesidad de recurrir a financiamientos excesivos para poder conservar su capacidad operativa.

Se propicia la ineficiencia por tener una información errónea, sobre la verdadera solvencia, rentabilidad, estabilidad y actividad de la empresa.

Por lo anterior, debemos entender que la información financiera que emane de los Estados Financieros que fundamentalmente se ha fundado en el principio contable de "valor histórico original", el que menciona que los valores de los activos deben ser expresados en términos monetarios de la fecha de su adquisición (registro contable) o ajustados debido a los efectos económicos que los afecten.

Por ello se hace necesario considerar que vivimos en una época de fluctuaciones constantes de precios, por lo mismo las cifras que se presentan a valores reexpresados, para de esta forma nos puedan mostrar una situación financiera veraz, tomándose decisiones correctas al respecto.

Los renglones dentro de los Estados Financieros, en los que la deformación de la información ha sido más afectado por las fluctuaciones económicas son:

- Inventario y Costos de Ventas
- Equipos de Planta y Oficina
- Depreciación Acumulada y del Ejercicio

- Capital Contable

### Objetivo de los Estados Financieros.

Los Estados Financieros básicos deben cumplir con el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha, resultado de sus operaciones y los cambios que se presentaron durante el periodo en su situación financiera.

Registrar las operaciones de un negocio con el sólo fin de registrar no tiene sentido alguno. La contabilidad no es el fin en sí misma. La contabilidad se justifica en tanto sirve como un sistema de información.

El objetivo básico de los Estados Financieros es el de proporcionar información tanto en el sector privado como al sector público.

Con respecto a las decisiones que tomen los usuarios de los Estados Financieros desearán predecir, comparar y evaluar los resultados de tales decisiones.

Es de esperarse que los Estados Financieros incluyan información tanto objetiva como subjetiva, a fin de que ambas puedan distinguirse con toda precisión una de otra.

Puesto que las personas que están dentro de una organización tienen acceso a todos los registros contables, si así lo desean, serán las necesidades de información de los usuarios externos las que se deberán tener en mente para su satisfacción.

A continuación mencionaremos algunos de los 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 empresa.

2. Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los flujos potenciales de efectivo en cuanto concierne al monto de dichos flujos su oportunidad o fechas en que se hayan de obtener e incertidumbre con respecto a su obtención.

3. Proporcionar información que sea útil para evaluar la capacidad de la administración para utilizar con eficiencia los recursos de la empresa, alcanzando así la meta.

4. Presentar un Estado de la Posición Financiera de la empresa. Será necesario que se presenten valores actuales cuando éstos difieren marcadamente de los costos históricos. Los activos y los pasivos deberán agruparse o clasificarse respecto a su importe o fecha de realización o de liquidación.

5. Presentar un Estado de Utilidades periódico que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades de la empresa.

6. Otro de los objetivos de los Estados Financieros es de proporcionar información útil para el proceso de predicción. Se deberán presentar pronósticos financieros que faciliten la confiabilidad de las predicciones de los usuarios.



Los Estados Financieros deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario general de la empresa.

Son diversos los usuarios generales de la información ya que estos comprenden a los accionistas como a los empleados, acreedores, etc., por lo que la información de los Estados Financieros básicos deben servir para:

Tomar decisiones de inversión y de crédito. Los principales interesados al respecto serían los que puedan aportar financiamiento, como capital o crédito a la empresa. Este grupo estará interesado en medir la capacidad de crecimiento y estabilidad de la empresa y su reutilización, para asegurar su inversión, la obtención de un rendimiento y la recuperación de esta inversión.

Avaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos. Aquí tendrán interés los diversos acreedores, principalmente quienes han otorgado préstamos, así como los propietarios, quienes quieren medir el posible flujo de dinero hacia ellos derivados de los rendimientos.

Evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos. En esta área el interés es general, pues todos están interesados en conocer de qué recursos financieros dispone la empresa para llevar a cabo sus fines, cómo los obtuvo, cómo los aplicó, y finalmente qué rendimiento han tenido.

Finalmente formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración, a través de una evaluación global de la forma en que está manejada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

Se entiende que se satisface al usuario general de la información si los Estados Financieros son suficientes para que una persona, con adecuados conocimientos

técnicos, pueda formarse un juicio entre otros sobre:

El nivel de rentabilidad

La posición financiera, que incluye su solvencia y liquidez

La capacidad financiera de crecimiento

El flujo de fondos

Por medio de esta información y de otros elementos de juicio que sean necesarios, el usuario general podrá valorar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma.

La información que se presenta en los Estados Financieros deberá ser:

- **Veraz.** Al producir información contable que sea útil para los diferentes intereses representados, la contabilidad adopta el criterio de equidad para dichos intereses. Dicho criterio está sustentado en una base de objetividad y veracidad razonable. Dada la importancia de la información contable para la administración de empresas, accionistas, inversionistas potenciales, gobierno, trabajadores, instituciones de crédito, proveedores, etc., es importante destacar que si es correctamente determinada cumplirá con la función principal de ser imparcial y, por ende, equitativa para todos los usuarios de la misma.

- **Clara y Precisa.** La información que presentan los Estados Financieros deberá ser clara y precisa, tanto en la aplicación de términos como en la agrupación de los diferentes conceptos que lo integran.

- **Suficiente.** Los Estados Financieros deberán proporcionar información objetiva y subjetiva pero nunca se deberá perder de vista que es de los particulares internos, como se definió anteriormente, de donde emana

la información y por lo tanto tienen acceso a todos los registros contables, mientras que los particulares externos, sólo previo requerimiento, podrán tener acceso a ella, por lo tanto se deberá buscar el equilibrio adecuado para cumplir con este concepto.

- **Oportuna.** La utilidad de la información de los Estados Financieros en una gran parte depende de su oportunidad, ya que su presentación extemporánea origina su obsolescencia.

En resumen, los objetivos de los Estados Financieros son proporcionar información para la toma de decisiones. Ya que el contenido y forma de presentación de los Estados Financieros debe ser universal.

#### **Clasificación de los Estados Financieros.**

La situación de una empresa y los resultados obtenidos como consecuencia de las transacciones mercantiles efectuadas en cada ejercicio social, se presentan por medio de los llamados Estados Financieros, los que se formulan con los datos que figuran en la contabilidad, para suministrarle esta información a los interesados en el negocio.

Los Estados Financieros son la extensión del registro contable en su etapa final de posición condensada de los hechos económicos por medio de cuadros numéricos. Son cuadros sinópticos en que la parte numérica se destaca en forma preponderada. Son resúmenes de la contabilidad y por lo tanto son los estados informativos de una empresa.

Los Estados Financieros por consiguiente, son los documentos que muestran, cuantitativamente, ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los recursos empleados para realizar un negocio o cumplir determinado objetivo, el

resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación que guarda el negocio.

Los Estados Financieros deben llenar los requisitos de universalidad, continuidad, periodicidad y oportunidad.

Todo Estado Financiero debe contener un encabezamiento que indique la clase de documento, el nombre de la empresa y la fecha de formulación o período al que se refiere, o sea el "qué", "quién" y "cuando". En la parte principal del documento estará su contenido y datos medulares. Este contenido debe ser "descriptivo" y "numérico" con adecuada terminología contable. Por último debe estar firmado por quién lo formuló materialmente, por lo quien lo revisó para cerciorarse de su corrección y ocasionalmente por el funcionario que autorizó las transacciones a que se refiere el documento.

Como consecuencia de los distintos objetivos que se persiguen con la elaboración de los Estados Financieros, éstos pueden clasificarse desde diversos puntos de vista, sin embargo, la generalidad de los recursos los autores los clasifican de la siguiente forma:

#### 1. Estados Financieros Principales.

Los Estados principales, son aquellos que muestran las áreas de mayor revelación financiera de la empresa como son: la solvencia, la estabilidad y productividad o bien, el resultado de operaciones obtenidos en un período dado; ya que sin éste tipo de estados no habría la posibilidad de analizar la situación de las empresas, por lo tanto se consideran de vital importancia dentro del sistema de información de las empresas.

Estos estados se clasifican:

### *Estado de Situación Financiera o Balance General:*

Es un documento contable que muestra la situación financiera y económica de una empresa, a una fecha determinada, así como dentro de su contenido se puede observar derechos o propiedades, deudas u obligaciones, las aportaciones de los socios y las pérdidas o ganancias.

Es uno de los principales informes contables, tiene como finalidad mostrar la naturaleza e importe de los recursos financieros con que cuenta la entidad, así como la parte adecuada de estos recursos y la participación que de ellos tienen los dueños y accionistas, a una fecha determinada. Es un Estado Financiero periódico, principal y estático.

Sus principales características:

Muestra los bienes y derechos, obligaciones, inversión y rendimientos de una empresa cuyos propietarios pueden ser persona físicas o morales.

La información que proporciona es a una fecha determinada.

Es elaborado sobre la base de los saldos de las cuentas de la contabilidad que conforman a esta.

La situación financiera de un negocio se advierte por medio de la relación que hayan entre los bienes y derechos que forman su activo y las obligaciones y deudas que forman su pasivo; el Balance General debe tener una forma, esto es, deberá presentar grupos de cuentas, considerados éstos en seis grandes rubros de agrupación, por lo que se refiere al Activo y Pasivo atendiendo a la disponibilidad y al de exigibilidad, respectivamente.

Los rubros de agrupación son los siguientes:

Activo circulante, está formado por los valores invertidos cuya repercusión se efectúa en una sólo operación, ya sea de venta o bien de cobro.

Activo Fijo, representa las inversiones cuya repercusión se hace en proporción al tiempo durante el cual estos valores prestan un servicio.

Activo diferido (cargos diferidos), son las inversiones realizadas en pago de servicios que afectarán otros ejercicios.

Pasivo Circulante, agrupa las deudas a corto plazo .

Pasivo Fijo, considera las deudas con vencimiento a mediano plazo (por lo común con vencimientos mayores a un año).

Pasivo Diferido (créditos diferidos), agrupa las cantidades recibidas en forma anticipada por concepto de productos o servicios que afectan a otros ejercicios.

Capital contable, comprende la inversión inicial que hace el comerciante al realizar sus operaciones, las utilidades o bien las pérdidas que generen las operaciones que lleve a cabo.

#### *Estado de Resultados.*

Es un documento contable que muestra detalladamente y en forma ordenada la utilidad o pérdida del ejercicio, así como el modo el de obtenerla en un ejercicio o periodo determinado, pasado, presente o futuro.

Es otro de los principales informes contables, el cual tiene como finalidad

mostrar la totalidad de los ingresos obtenidos menos los egresos que ocasionan y como diferencia entre ambos la utilidad ó pérdida restante, en un periodo determinado. Es un Estado Financiero periódico, principal y dinámico.

Sus principales características son: Al igual que el Balance General, este también es un Estado Financiero, que nos da a conocer la utilidad o pérdida (resultado neto) obtenido durante un periodo ya sea pasado o futuro.

Se compone sobre la base del saldo de las cuentas de resultado que lo componen.

#### *Estado de Cambios en la Situación Financiera.*

Este Estado Financiero esta basado en el boletín B-12 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., el cual determina que éste es un Estado Financiero básico y que se debe elaborar en forma obligatoria a partir de los ejercicios sociales terminados al 31 de diciembre de 1990.

Es otro de los principales informes contables que tiene como finalidad conjugar la información de los Estados Financieros anteriores para mostrar de donde emanaron las entradas de efectivo y en donde fueron aplicadas indicando a la vez los excesos o carencias de efectivo. Es un Estado Financiero periódico, principal y dinámico.

Es un Estado Financiero que informa acerca de los recursos con los que cuenta una entidad, movimiento de estos en un periodo determinado, logrando esto por medio de análisis y de los movimientos de sus inversiones (aplicaciones), así como de sus financiamientos (orígenes), en dos o más periodos o ejercicios determinados, presente o futuro.

Este documento que se presenta generalmente por cinco años futuros, es decir, es un Estado Proforma. En cada año se presenta tres columnas de importes, como sigue: Importe de presupuestos, Importes reales y Variación

#### *Estado de Cambios en el Capital Contable.*

Estado Financiero dinámico que nos muestra el movimiento deudor y acreedor de las cuentas de capital de una empresa determinada, en otras palabras: Estado Financiero que muestra los saldos iniciales y finales así como los movimientos deudor y acreedor de las cuentas del capital contable, relativos a un ejercicio pasado, presente o futuro.

La formulación de este estado permite analizar los movimientos habidos en la inversión de los accionistas, utilidades distribuidas o no en el ejercicio de que se trate, reservas estatutarias y utilidades obtenidas.

Sus características: Muestra los saldos iniciales y finales de las distintas cuentas que conforman el capital. Muestra las utilidades o pérdidas netas obtenidas en ejercicios anteriores. Muestra información acerca de los incrementos y disminuciones de cada una de las cuentas que lo componen. El resultado final del estado, serán los resultados que muestran los Estados de Posición Financiera en la sección de capital contable.

## **2. Estados Financieros Secundarios.**

Son aquellos que generalmente muestran su contenido en forma analítica explicando uno o varios puntos de los Estados Financieros Principales, entre los que podemos mencionar, Estado de Costo de Producción y Venta, Estado de Cambios en el Capital Neto de Trabajo, etc.



Los estados secundarios son una fuente de datos que no obstante están resumidos en los principales, en estos se aclaran, detallan o analizan, por lo que sus usuarios pueden formarse una opinión más precisa respecto a la situación de la empresa. Los Estados Financieros secundarios, conocidos también como Anexos, son aquellos que analizan un renglón de un Estado Financiero básico, por ejemplo:

Del Balance General serán secundarios:

Estado del movimiento de cuentas del Superávit.

Estado del movimiento de cuentas del Déficit.

Estado del movimiento de cuentas del Capital Contable.

Estado detallado de cuentas por cobrar, etc.

Del Estado de Perdidas o Ganancias o Estado de Resultados serán:

*Estado de Costo de Ventas Netas.*

Este estado señala lo que nos ha costado vender algo, la denominación resulta bastante indicativa de su contenido en virtud de mostrar cuales han sido y a cuanto han ascendido las erogaciones necesarias para adquirir las mercancías destinadas a la venta. El estado no deberá incluir costos ajenos a la actividad propia de la empresa, es decir, no deberá de incluir costos de artículos que no hayan sido adquiridos para que la empresa practique las operaciones que constituye su giro.

Sus Características:

Es un Estado Financiero Secundario

Muestra el costo de las ventas netas

La información proporcionada por este corresponde a un ejercicio determinado

### *Estado de Costo de Producción.*

Es un Estado Financiero que nos muestra lo que cuesta producir, fabricar o elaborar determinado artículo en un periodo o ejercicio pasado, presente futuro.

El estado de Costo de Producción tienen como objetivo el de recapitular tres factores: material, trabajo y gastos de producción, del costo de la producción; por lo tanto explicara cuanto se ha gastado en cada uno de los elementos que han entrado en la formación artículo o artículos determinados.

Estado Analítico de Costo de Venta

Estado Analítico de Administración, etc.

Del Estado de Origen y aplicación de Recursos, serán:

Estado Analítico de Origen de Recursos

Estado Analítico de Aplicación de Recursos, etc.

Ambos Estados que nos ocupan complementan la información para el usuario de los Estados Financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación durante el mismo periodo.

Se persiguen dos objetivos principales:

1. Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del periodo.

2. Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran en el Balance General y el Estado de

## Resultados.

La base para preparar el Estado de Cambios en la Situación Financiera es un Balance Comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra así como la relación existente en el Estado de Resultados. Las variaciones obtenidas deben corregirse, ya que deben compensar movimiento de origen y aplicación de recursos que tienen que ser mostrados en el Estado en forma separada.

Los orígenes de recursos se generan por disminuciones de activos, aumento de pasivos y aumento de capital contable.

Las aplicaciones de recursos se generan por aumentos de activos, disminuciones de pasivos y disminuciones de capital contable.

### 3. Estados Financieros Pro-Forma.

Son aquellos que generalmente se preparan a una fecha o periodo distinto a los que habitualmente se elaboran o se refieren a aspectos de planeación, tal es el caso de los Estados Financieros Pro forma, puesto que son proyecciones a futuro en base con datos históricos.

Son Estados que contienen, en todo en parte, uno o varios supuestos o hipótesis con el fin de mostrar cual sería la situación financiera o de los resultados de las operaciones si estos acontecieran.

Estos Estados Financieros pueden dividirse en dos grupos:

1. Estados que contienen operaciones reales y que muestran además de hechos posteriores a la fecha en que están cortadas las cifras de los Estados Financieros. Los Hechos posteriores pueden haber ocurrido ya a la fecha de emisión

de los Estados Financieros, o bien, que su posibilidad de ocurrir es suficientemente cierta. Puede decirse que este grupo considera operaciones consumadas. Para referirse a estos Estados deben utilizarse el término Pro-forma.

2. Estados que pretenden mostrar los resultados y la situación financiera basada en proyectos o fenómenos que se supone se realicen como planes o proyectos futuros, o simplemente la proyección de las tendencias observadas, así como estados que se formulan con hipótesis sobre el pasado o el presente con objeto de mostrar los resultados y la situación financiera si tales hipótesis se "hubiera realizado" o "hubiera sucedido". Para estos casos se recomienda el uso genérico del término de proyecciones.

El objeto de los Estados Financieros Pro-forma es mostrar retroactivamente la situación financiera que se hubiese tenido al incluirse hechos posteriores que se han realizado en los resultados reales, o bien, cuya posibilidad de ocurrir es suficientemente cierta a la fecha de la preparación de los Estados.

El objeto de las proyecciones de Estados Financieros es mostrar anticipadamente la repercusión que tendrá la situación financiera y el resultado de las operaciones futuras de la empresa al incluir operaciones que no se han realizado.

Es una herramienta muy importante para la toma de decisiones de la dirección de la empresa cuando se pretende llevar a cabo operaciones sujetas a planeación que motiven un cambio importante en la estructura financiera.

No hay que confundir los Estados Secundarios con las simples relaciones se preparan para detallar el saldo en algunas cuentas aún cuando estas acompañen a los Estados Financieros.

De la clasificación anterior se desprende las siguientes subdivisiones:

1. Atendiendo a la importancia de los mismos  
Básicos y secundarios
  
2. Atendiendo a la información  
Normales y especiales
  
3. Atendiendo a la fecha o periodo a que se refieren  
Estáticos, dinámicos,  
Estáticos – dinámicos y  
Dinámicos – estáticos
  
4. Atendiendo al grado de información  
Sintéticos y detallados
  
5. Atendiendo a la forma de presentación  
Simples y comparativos
  
6. Atendiendo al aspecto formal de los mismos  
Elementos descriptivos y elementos numéricos
  
7. Atendiendo al aspecto material de los mismos  
Encabezado, cuerpo y pie
  
8. Atendiendo a la naturaleza de las cifras  
Históricos o reales, actuales y proyectados o pro-forma

Serán Normales, aquellos Estados Financieros básicos o secundarios cuya información corresponda a un Negocio en Marcha.

Serán Especiales, aquellos Estados Financieros básicos o secundarios que se formulan con un fin específico cuya información corresponde a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha por ejemplo:

Estado de Liquidación (Balance por Liquidación)

Estado por Fusión (Balance por Fusión)

Estado por Transformación (Balance por Transformación), etc..

Ordinarios: son aquellos que se elaboran de acuerdo a las necesidades de la empresa o a lo estipulado por la ley.

Los Estados Financieros Estáticos: son aquellos cuya información se refiere a un instante dado, a una fecha fija, por ejemplo:

Balance General

Estado Detallado de Cuentas por Cobrar

Estado Detallado del Activo Fijo Tangible, etc..

Los Estados Financieros Dinámicos, son aquellos que presentan información correspondiente a un periodo, dado a un ejercicio determinado, por ejemplo:

Estado de Resultados

Estado de Costos de Ventas

Estado de Costos de Producción

Estado Analítico de Costo de Ventas, etc..

Los Estados Financieros Estáticos – dinámicos, son aquellos que presentan en primer termino información a fecha fija y en segundo termino, información correspondiente a un periodo determinado, por ejemplo:

Estado Comparativo de Cuentas por Cobrar y Ventas  
Estado Comparativo de Cuentas por Pagar y Compras, etc.

Los Estados Financieros Dinámicos – estáticos, son aquellos que presentan información en primer lugar correspondiente a un ejercicio y en segundo lugar información a fecha fija, por ejemplo:

Estado Comparativo de Ingresos y Activo Fijo  
Estado Comparativo de Utilidades y Capital Contable, etc..

Serán Sintéticos, los Estados Financieros que presentan información por grupos, conceptos, es decir, presentan información en forma global.

Serán Detallados, los Estados Financieros que presentan información en forma analítica, pormenorizada, etc.

Serán Simples, cuando se refiere a un Estado Financiero, es decir, se presenta un sólo Estado financiero.

Serán Comparativos, cuando se presente en un sólo documento, dos o más Estados Financieros, generalmente de la misma especie, o son aquellos que muestran información por dos o más periodos determinados.

Individuales, aquellos que muestran información de una sola cuenta.

Todos los Estados Financieros desde el punto de vista formal, están, constituidos por dos elementos, el descriptivo (conceptos) y el numérico (cifras). Ahora bien, desde el punto de vista material, cualquier Estado Financiero se divide en tres partes:

1. El Encabezado, destinado generalmente para:

Nombre de la empresa

Nombre del Estado Financiero de que se trate

La fecha, o bien, el ejercicio correspondiente.

2. El cuerpo, destinado para el contenido del Estado Financiero de que se trate.

3. El Pie, destinado generalmente para notas a los Estados financieros, nombre y firma de quien lo elabora, audita, interpreta, etc.

**Finalidad e Importancia de los Estados Financieros.**

La finalidad de los Estados Financieros es la de transmitir información suficiente que permita evaluar a la entidad económica sobre aspectos referentes a:

Su nivel de rentabilidad

Su posición financiera, solvencia y liquidez

Su capacidad financiera de crecimiento

Su flujo de fondos.

Por otra parte, la información financiera que se presentan en los Estados Financieros, para lograr su objetivo debe reunir las siguientes características:

**Utilidad.** Es decir, su contenido debe ser significativo, relevante, veraz, universal, comparable, además de ser oportuna.

**Confiabilidad.** Deben ser estables (consistentes), objetivos y verificables.

**Provisionalidad.** Debido a que contienen estimaciones para determinar la



información que corresponda a cada periodo contable.

La importancia que tiene los Estados Financieros para la Administración de Empresas esta fuera de toda duda ya que son la herramienta o instrumento que proporciona la información cuantitativa que servirá de base para que el usuario general de los mismos, pueda evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma.

Además dichos instrumentos son esenciales debido a que:

1. Los Estados Financieros muestran la forma en como las empresas han conjugado los factores de la producción, naturaleza, capital, trabajo y organización.

2. En los Estados Financieros toda medida que se adopte, ya sea acertada o equivocada durante un mayor o menor tiempo queda reflejada en valores numéricos mismos que clasificados bajo ciertos principios contables constituyen dichos estados.

3. La información que muestran los Estados Financieros esta influida por convencionalismos contables y los juicios personales de quien los formula.

**Normas que Rígen la elaboración de Estados Financieros.**

*Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.*

Para que la información sea útil, debe presentarse a los interesados en el momento solicitado o sea oportunamente y expresados de ante mano el mensaje de la información con el más elevado índice de veracidad y en forma clara para que sea

universalmente comprendida.

La información financiera es confiable cuando está sujeta a la aplicación constante de los procedimientos seguidos para su control y elaboración, y así los interesados se encuentren en posibilidades de verificar cada parte de la información.

Para que la información financiera cumpla con las anteriores características, esta deberá presentarse bajo ciertas reglas denominadas "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados", ya que son los que establece la delimitación e identificación del ente económico, las bases de la cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los Estados Financieros. Además, estos principios están plenamente reconocidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.

Los principios de contabilidad que identifican y delimitan al ente económico y a sus aspectos financieros, son: la Entidad, la Realización y el Periodo Contable.

Los principios de contabilidad que establecen la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación, son: el Valor Histórico Original, el Negocio en Marcha y la Dualidad Económica.

El principio que se refiere la información es el de: Revelación Suficiente.

Los principios que abarcan las clasificaciones anteriores como requisitos generales del sistema son: Importancia Relativa Consistencia.

**Entidad.** La actividad económica es realizada por entidades identificables, las que constituyen combinaciones de recursos humanos, naturales y capital, coordinados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecuencia de los fines de la entidad.

A la contabilidad, le interesa identificar la entidad que persigue fines económicos particulares y que es independiente de otras entidades. Se utilizan para identificar una entidad dos criterios:

1. Conjuntos de recursos destinados a satisfacer alguna necesidad social con estructura y operación propios.
2. Centro de decisiones independientes con respecto al logro de fines específicos, es decir, a la satisfacción de una necesidad social.

Por tanto, la personalidad de un negocio es independiente de la de sus accionistas o propietarios y en sus Estados Financieros sólo deben incluirse los bienes, valores, derechos y obligaciones de este ente económico independiente. La entidad puede ser una persona física, o una moral.

**Realización.** La contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan.

Las operaciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se consideran por ella realizados:

1. Cuando ha efectuado transacciones con otros entes económicos.
2. Cuando han tenido lugar transformaciones internas que modifican la estructura de recursos o de sus fuentes.
3. Cuando han ocurrido eventos económicos externos a la entidad o derivados de las operaciones de ésta y cuyo efecto puede cuantificarse

razonables en términos monetarios.

Este principio también coadyuva a uniformar la información y otorgarle aún más confiabilidad porque las operaciones se registran en el momento en que se suscitan. Esto ayudara a controlar su información y elabora sólo así en cualquier momento, Estados Financieros útiles para ser interpretados y tomar decisiones atinadas.

**Periodo Contable.** La de conocer los resultados de operación y la situación financiera de la entidad, que tiene una existencia continua, obliga a dividir su vida en periodos convencionales. Las operaciones y eventos así como sus efectos derivados, susceptibles de ser cuantificados, se identifican con el periodo en que ocurren; por tanto cualquier información contable debe indicar claramente el periodo a que se refiere: en términos generales, los costos y gastos deben identificarse con los ingresos que originaron, independientemente de la fecha en que se paguen.

Por tanto, la vida de la entidad económica deberá dividirse en periodos que generalmente son anuales (estos a su vez pueden dividirse en meses o de acuerdo a las necesidades de información que requiera la entidad).

La observación de este principio otorga a los Estados Financieros una mayor confiabilidad para los interesados, ya que la información debe ser uniforme y por ende comparable con periodos anteriores y posteriores, así como con los Estados Financieros de otras entidades.

Actualmente, por disposición de las autoridades hacendarias, a partir del 1º de Enero de 1991 todas las empresas inician su ejercicio el 1º de Enero y lo terminan el 31 de Diciembre de cada año, con excepción de las empresas de nueva creación o que se encuentran en periodos de liquidación, cuyos ejercicios estarán sujetos a las disposiciones legales que se encuentren en vigor.

**Valor Histórico Original.** Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente o la estimación razonable de ellos se haga al momento en que se consideran realizados contablemente. Estas cifras deberán ser modificadas en el caso en que ocurran eventos posteriores que les hagan perder su significado, aplicando métodos de ajustes en forma sistemática que preserven la imparcialidad y objetividad de la información contable. Si se ajustan las cifras por cambios en el nivel general de precios y se aplican a todos los conceptos susceptibles de ser modificados que integran los Estados Financieros, se considerará que no ha habido violación de este principio; sin embargo, esta situación debe quedar debidamente aclarada en la información que se produzca.

Para contar con información útil y confiable se debe afectar al activo, pasivo y capital, originalmente con las cifras que estén amparadas en los comprobantes, ya que esto permitirá la elaboración de Estados Financieros reales.

**Negocio en Marcha.** La entidad se presume en existencia permanente, salvo especificaciones en contrario; por lo que las cifras de sus Estados Financieros representan valores históricos, o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos. Cuando las cifras representan valores estimados de liquidación, esto deberá especificarse claramente y solamente serán aceptados para información general cuando la entidad esté en liquidación.

Por lo cual, se establece que toda entidad posee una vida indefinida, razón por la cual al contemplar Estados Financieros, la información que de ellos se desprende constituye valores reales producto de las operaciones realizadas por la entidad con la sociedad en general. Por ende, la información financiera corresponderá a entidades en plena actividad en caso contrario, este hecho debe ser revelado en sus Estados Financieros

Dualidad Económica. Esta dualidad se constituye de:

1. Los recursos de ellos que dispone la entidad para la realización de sus fines y,

2. Las fuentes de dichos recursos, que a su vez, son la especificación d los recursos que sobre los mismos existen considerados en su conjunto.

La doble dimensión de la representación contable de la entidad es fundamental para una adecuada comprensión de su estructura y relación con otras entidades. El hecho de que los sistemas modernos de registro aparentan eliminar la necesidad aritmética de mantener la igualdad de cargos y abonos, no afecta al aspecto dual del ente económico, considerado en su conjunto.

Ya que, la importancia de la teoría de la partida doble se refleja en este principio, ya que se establece que cualquier operación tiene doble afectación en la situación financiera de la entidad; porque representa un cargo y un abono que puede afectar al activo, pasivo o capital según sea el caso. De esta manera se conservara la estabilidad e igualdad en el registro de las operaciones.

**Revelación Suficiente.** La información contable presentada en los Estados Financieros debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad.

Para que los Estados Financieros sean verdaderamente una fuente de información, necesita cumplir con este principio que indica que la información como ya se menciono debe de ser clara y comprensible para los directamente interesados en ella, convirtiéndose así en verdadera información de utilidad, sobre la cual se

pueden tomar decisiones necesarias.

**Importancia Relativa.** La información que aparece en los Estados Financieros debe mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios. Tanto para efectos de los datos que entran al sistema de información contables como para la información resultante de su operación, se debe equilibrar el detalle y multiplicidad de los datos con los requisitos de utilidad y finalidad de la información.

Por otra parte, el principio nos indica que es necesario cuantificar y registrar todas las operaciones con la atención de alcanzar siempre la mayor exactitud y de esta manera los Estados Financieros muestren razonablemente la situación financiera de la entidad a una fecha determinada. Sin embargo, es necesario definir que si se dejó de considerar una operación que no afecta en forma importante los Estados Financieros no sería necesario considerarla como parte de ellos.

**Consistencia ó Comparabilidad.** Los usos de la información contable que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo. La información contable debe ser obtenida mediante la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de cuantificación para, mediante la comparación de los Estados Financieros de la entidad, conocer su evolución y, mediante la comparación con estados de otras entidades económicas, conocer su composición relativa.

Cuando haya un cambio que afecte la comparabilidad de la información debe ser justificado y es necesario advertirlo claramente en la información que se presenta, indicando el efecto que dicho cambio produce en las cifras contables. Lo mismo se aplica a la agrupación y la presentación de la información.

Además, dicho principio guía el criterio al considerar los procedimientos ha de

seguir para cuantificar ciertas operaciones en forma constante.

### **Criterio Prudencial de Aplicación de las Reglas Particulares.**

Son la especificación individual y concreta de los conceptos que integran los Estados Financieros. Se dividen en Reglas de Valuación y Reglas de Presentación. Las primeras se refieren a aplicación de los recursos y a la cuantificación de los conceptos específicos de los Estados Financieros. La segunda se refiere al modo particular de incluir adecuadamente cada concepto de los Estados Financieros

La medición o cuantificación contable no obedece a un modelo rígido, sino que requiere de la utilización de un criterio general para elegir entre alternativas que se presentan como equivalentes tomando en consideración los elementos de juicio disponibles.

Las operaciones del sistema de información contable no son automáticos ni sus principios proporcionan guías que resuelvan sin ninguna duda alguna o cualquier dilema que pueda plantear su aplicación.

Por esta relativa incertidumbre es necesario utilizar un juicio profesional para operar el sistema y obtener información que en lo posible se apegue a los requisitos anteriores mencionados.

Este juicio debe estar temperado por la prudencia al decidir en aquellos casos en que no haya bases para elegir entre las alternativas propuestas, debiéndose optar, entonces, por la que menos optimismo refleje; pero conservando en todo momento que la decisión sea equitativa para los usuarios de la información.

Con respecto a la utilización de principios contables, el Instituto Mexicano de Contadores Público A. C., nos indica que una vez identificada la entidad como tal,



debe ser considerada como sujeta de Principios de Contabilidad en el momento en que, por obligación o por necesidad, tengan que hacer uso de las técnicas contable, de acuerdo a los que nos señala el libro de principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por dicho instituto.

#### **Principios que rigen a los Estados Financieros.**

Además de los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados que como ya se menciona son los que establecen las bases para:

Identificar y delimitar a las entidades económicas

Valuar las operaciones efectuadas por las entidades económicas

Presentar la información financiera y,

Requisitos generales que comprendan los conceptos anteriores.

Es indispensable considerar los requisitos de forma que deben llenar los Estados Financieros para que estos sean factibles de servir como fuente de información confiable, deberán incluir en su elaboración los principios siguientes:

**Universalidad.** La información financiera que brinde sea clara y accesible, utilizando para el efecto una estructura simple y terminología comprensible.

**Continuidad.** La información que se presente se refiera a periodos regulares.

**Periodicidad.** Su elaboración se lleve a cabo en forma cíclica.

**Oportunidad.** La información que consignent se brinde actual (oportunamente) en su momento.

**Veracidad.** La información que muestren sea verdadera.

# Capítulo 2

## **Análisis a Estados Financieros.**

El Análisis Financiero se puede definir como un conjunto de principio y procedimientos que permiten que la información de la contabilidad, de la economía y de la administración ser más útil para propósitos de la toma de decisiones. Cualquier persona que toma una decisión y que se encuentre interesada en el futuro de una operación, encontrara necesario el Análisis Financiero.

Es conveniente señalar dos puntos muy importantes:

1. Aunque por lo general el Análisis Financiero se estudia en el contexto empresarial, sus principios y procedimientos también son aplicados a otro tipo de organizaciones, no lucrativas.
2. El Análisis Financiero por si mismo, no toma decisiones, son las personas quienes a través del análisis toman las decisiones, El propósito del Análisis Financiero es ayudar a las personas a conocer las diversas alternativas para la toma de decisiones.

**Definición de Análisis Financiero.**

La información que se origina de los Estados Financieros, esta supeditada a su análisis e interpretación, antes de que el interesado en ella pueda tomar decisiones al respecto.

El análisis en si, es la herramienta a través de la cual el administrador de empresas podrá obtener conceptos con la simple lectura de los Estados Financieros no le permitiese obtener elementos de juicio suficientes para poder emitir su opinión al respecto de ellos.

El análisis de los Estados Financieros no pueden ser nunca ser otra cosa que el estudio de puntos que avanzan en la historia. Las deducciones sacadas de ellos tienen que ser por necesidad suposiciones de cómo ocurrió lo realizado. La habilidad con que pueden ajustarse las deducciones a los hechos es lo que da valor al análisis. El análisis es la interpretación correcta de los datos establecidos.

El análisis consiste en la técnica que constituye un medio para la interpretación de los Estados Financieros.

El análisis es la herramienta o técnica que aplica el Administrador Financiero para la evaluación histórica de un organismo social, público o privado.<sup>4</sup>

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.

---

<sup>4</sup> Perdomo Moreno Abraham, Elementos Básicos de Administración Financiera, Ed. ECASA, 7ª Edición México 1998

El análisis de Estados Financieros es como la herramienta principal por medio de la cual la administración segmenta los diferentes elementos que integran los Estados Financieros y que combinados con los métodos y el análisis clásicos o modernos generen información que una vez interpretada permita una adecuada toma de decisiones.

El Análisis Financiero es por consecuencia la operación de identificar, desintegrar, recopilar y comparar los datos financieros y de operación que emana de los Estados Financieros de una empresa. Para conocer la estructura financiera de la entidad, así como las partes de ellas que funcionan bien y las que no funcionan adecuadamente y por medio de este planear y realizar las correcciones pertinentes.

Es la operación de distinguir o separar los componentes que integran los Estados Financieros para conocer sus orígenes y explica sus posibles proyecciones hacia el futuro para conocer sus principios y sus elementos con el fin de enterarnos de la situación de la empresa.

El análisis y la interpretación de Estados Financiero, es el conocimiento que se hace de una empresa la base de sus principios (operaciones), que permita la obtención de conclusiones y poder así dar una opinión sobre la buena o mala política ECONÓMICA – ADMINISTRATIVA y financiera seguida por el negocio sujeto de estudio.

Con relación a los conceptos expuestos, el análisis de Estados Financieros son las técnicas por medio de la cual se puede determinar si el funcionamiento de la empresa es el correcto, de no ser así, se determina las posibles soluciones a dichas fallas, todo esto se deriva de los datos que nos proporcionan dichos Estados Financieros para que el informe final y la correcta toma de decisiones sea interpretada a juicio personal de quien realice el análisis.

El Análisis Financiero es la operación de identificar, desintegrar, recopilar y comparar los datos financieros y de operación que emanan de los Estados Financieros de una empresa. La interpretación será el proceso de juicio basado en el análisis de los Estados Financieros y en otra información permanente, que busca evaluar la posición financiera y los resultados de operación de una empresa, con el propósito de formarse una opinión sobre la buena o mala política administrativa y poder determinar las mejores estimaciones y predicciones acerca del futuro.

## Objetivos

El análisis e interpretación será ayudar a determinar el significado e importancia de los datos mostrados en los Estados Financieros, a los interesados para que por este medio ellos obtengan los elementos de juicio suficientes para decidir y apoyar conclusiones en relación a la Situación Financiera de la Entidad.

El principal objetivo del análisis de los Estados Financieros es el de proporcionar a los diferentes interesados de ellos, información acerca de la solvencia, estabilidad y productividad de los factores que integran a una empresa, entendiendo por:

**Solvencia:** Capacidad de pago que se tiene para hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo.

**Estabilidad:** Es la capacidad de pago que se tiene para hacer frente a las obligaciones contraídas a largo plazo.

**Productividad:** Es el rendimiento que se obtiene de una inversión.

Sin embargo, no obstante la finalidad primordial del Análisis Financiero es presentar al lector la información fehaciente y precisa, bajo un criterio de equidad

sobre los elementos que forman una empresa.

Por otra parte, mediante la aplicación del Análisis Financiero se puede resumir en el conocimiento de las características particulares de la entidad que está sujeta de revisión, por ello el análisis de Estados Financieros tiene como objetivo:

- Ayudar a determinar el significado e importancia de los datos mostrados en los Estados Financieros, a los interesados de este análisis para que por medio de estos obtengan los elementos de juicio suficientes para decidir y apoyar conclusiones con relación a la situación financiera.

- Estudiar las limitaciones de los Estados Financieros no verlos desde una forma estática sino dinámica, darles vida y movimiento así como comprender su información.

- Obtener utilidades suficientes que justifiquen el esfuerzo humano realizado por los accionistas, administradores y empleados, y reedituen adecuadamente el capital invertido. Para alcanzar este objetivo será necesario evitar desperdicios, gastos innecesarios, baja productividad y en consecuencia el estancamiento del negocio.

Algunos otros objetivos que pudieran alcanzarse pueden ser los siguientes:

- Capacidad de pago en cuanto a sus obligaciones financieras contraídas a corto y largo plazo

- Solvencia y estabilidad de la entidad
- Situación crediticia de la entidad
- Tendencia de desarrollo alcanzado
- Suficiencia o insuficiencia del capital de trabajo
- Se recupera el importe de sus ventas en función de las políticas

de crédito establecidas

- Su capital propio esta e proporción de su capital ajeno
- Si existe sobre inversión en cuentas por cobrar, inventarios, activos fijos, etc.
- Si el pasivo a largo plazo, está excedido de tal forma que logra desequilibrar su estabilidad financiera
- Si los gastos y costos excesivamente altos con relación a los ingresos y a la rentabilidad que de ellos se produzca
- Si las utilidades obtenidas son razonables en proporción con el capital invertido
- Si las políticas de dividendos o reparto de utilidades que se han seguido en el negocio es la adecuada
- Si la empresa esta capitalizada o existe insuficiencia en el capital propio.

Pero en general los objetivos principales del Análisis Financiero son proporcionar información acerca de la solvencia, estabilidad y productividad de los factores que integran una empresa y para ello se requiere efectuar labores previas al análisis correspondiente para agrupar los Estados Financieros.

## **Importancia**

El Análisis Financieros es de gran utilidad para toda persona interesada en la empresa, llámese proveedores, accionista, sector público, etc., pero tratándose se los administradores, a través de él, se obtiene en forma sistemática información de gran utilidad para ejercer un mayor y mejor control de las actividades de la empresa, ya que se puede tomar decisiones más acertadas que permiten lograr los objetivos de está.

Así también, el análisis de Estados Financieros simplifica las cifras para facilitar la interpretación de la correcta o incorrecta situación de ellas y de sus relaciones con otras, obtiene suficientes elementos de juicio para dar una opinión más acertada sobre la situación financiera de la empresa y su trayectoria y así como optimizar utilidades.

Un elemento importante del Análisis Financiero es de detectar las anomalías que se presentan en el objeto de su estudio: los Estados Financieros y a su vez proponer soluciones adecuadas para corregir los errores y con ello se desarrolle más sanamente la situación financiera de la empresa.

No obstante, de ser una técnica relativamente moderna, el análisis de Estados Financieros cuenta a la fecha con una cantidad considerable de métodos para llevar acabo dichos estudios. El análisis consiste en desglose de todo en partes utilizando métodos y técnicas que generan información, ordenada, clara y precisa. Una vez que se tiene bien estructurada la información y que se aplicaron los métodos y técnicas de análisis suficientes, se procede a la evaluación, que es emitir aplicaciones o apreciaciones de valor que orienten al lector o usuario de la información para su toma de decisiones.

#### **Alcance del Análisis Financiero.**

Antes de iniciar el análisis, se deberá determinar por parte del administrador de la empresa o analista financiero la magnitud del estudio, si será un análisis total o parcial, de acuerdo a las necesidades y los métodos de análisis que se deban utilizar, así como también determinara si se deberá desarrollar en un sólo ejercicio o en varios de ellos.

*Análisis Total:* Es cuando se incluyen todas las actividades de la empresa



*Análisis Parcial:* Es cuando se práctica sólo a una parte de las actividades de la empresa.

### **Labores previas del Analista.**

El enfoque que se busca obtener a través del Análisis Financiero permite determinar previamente, en función de la entidad que esté interesada en interpretar los Estados Financieros, clasificándose en análisis interno o de uso externo.

**1. Análisis Financiero Interno.** Es aquel que se práctica con fines administrativos y que tiene por objeto proporcionar a la alta dirección de una empresa, información sobre su solvencia, estabilidad y productividad, para medir y regular la eficiencia de sus operaciones, describir y explicar los cambios sugeridos surgidos en ella y facilitar la toma de decisiones, generalmente se cuenta con el mayor acceso a la información, libros, registros, etc., debido a que es realizado por analista interno a la institución.

**2. Análisis Financiero Externo.** Es aquel que se práctica por personas ajenas a la empresa con la finalidad de conocer la información relativa a su solvencia, estabilidad y productividad, generalmente efectúan este análisis las autoridades hacendarias, instituciones de crédito, bolsa de valores, inversionistas, proveedores, acreedores, etc.

Este análisis se genera de los Estados Financieros que proporcionan los directivos de una empresa, es recomendable y necesario, en algunos casos que dichos Estados Financieros se encuentre dictaminados por el Contador Público, ya que de esta información se tomará decisiones para el otorgamiento o vigilancia de créditos, inversiones en la empresa, requerimientos de documentación, etc., como se menciona dicho análisis es efectuado por una persona externa a la empresa, por lo tanto la

veracidad del mismo, dependerá de toda la información que se le proporcione y de la disponibilidad de la empresa.

Previo al análisis se deberá llevar a cabo una investigación cualitativa y cuantitativa con relación a la empresa dentro y fuera de ella agrupamientos de Estados Financieros y por último se elegirá el método de Análisis Financiero a desarrollar. La investigación cualitativa que se debe desarrollar estará orientada hacia aspectos económico – administrativo, dado que este tipo de información dá un contacto más amplio de la empresa que se analiza, datos como son los antecedentes generales, orígenes de la empresa y otros puntos que son importantes como los aspecto de mercado, su potencial en cuanto a productos y producción así como las innovaciones tecnológicas, además de las restricciones y el medio jurídico legal de las empresas.

A continuación se mencionan algunos de los aspectos que se deben considerar:

- Datos generales de la sociedad: escritura constitutiva, fecha de constitución, duración de la sociedad, actas de asamblea, objetivo social, capital social y modificaciones al mismo.
- Socios y Administradores: En Cláusulas Transitorias de la escritura constitutiva se encuentra desglosado la participación de cada accionista, cuantas acciones suscribe y de que tipo. Así mismo es importante contar con todas las copias de las modificaciones que ha tenido la empresa como por ejemplo, aumentos de capital, cambios de accionistas, etc.. Es común que en las empresas pequeñas los mismo accionistas sean los administradores de la entidad. Las empresas pueden estar administradas por un Consejero de Administración o un Administrador único en su efecto. Esto aparece en las resoluciones del acta constitutiva.

- **Productos y Procesos:** Breves comentarios sobre su objeto, los procesos de fabricación, artículos que distribuye o servicios que presta. Si la empresa fabrica es importante saber con que tipo de tecnología cuenta, si tiene equipo suficiente, cual es cuál es su capacidad instalada, en que condiciones están sus instalaciones, cuales son sus costos de producción, su margen de operación, procedencia de su materia prima y si tiene problemas para su obtención.

- **Mercado:** La comercialización de sus productos puede ser a nivel nacional, regional, o nivel internacional, es importante saber con que marca o patente salen al mercado y así ubicar en que situación se encuentra respecto a la competencia. La competencia es un elemento de gran importancia para el eficiente funcionamiento de la economía que se da entre empresas, productos actuales y los de nueva creación. Estimula la investigación pretendiendo mejores procedimientos y en consecuencia una mayor eficiencia, repercutiendo en precios, calidad y posicionamiento del mercado.

- **Condiciones del Mercado:** La situación del mercado en que se encuentre la empresa la podemos medir por:

A que sector del mercado dirige su producto.

Problemas de abastecimiento en su materia prima.

Mercado de precios en que se mueve el producto.

Margen de utilidad tomando en cuenta la minimización de costos..

- **Relaciones Comerciales:** principales clientes, proveedores, instituciones de crédito, con las que trabaja, experiencia, créditos vigentes.

- Régimen Fiscal: Información sobre el régimen fiscal en el cual se encuentre la empresa, impuestos que la gravan, incentivos, convenios, adeudos, etc.
- Política Laboral: Informes sobre el entorno socio – económico de la empresa, relación con el sindicato, antecedentes de revisión de contratos colectivos, etc.
- Políticas: Políticas de venta, compras, producción, finanzas, personal.
- Objetivos: Acorto, mediano y largo plazo.

También juegan un papel muy importante algunas dependencias gubernamentales, cámaras, colegios, asociaciones, confederaciones y el Banco de México, entre otros.

Algunos otros aspectos importantes que se deben considerar antes de analizar los Estados Financieros son los siguientes:

1. El Alcance: Parcial o total dependiendo si se va estudiar alguna función administrativa, o el total de políticas administrativas de la empresa.

2. Los datos generales de la empresa (ya mencionados).

3. Necesidad de que los Estados Financieros que se han de analizar auditados, se refiere a que el análisis es un trabajo difícil y los errores tanto intencionados como no intencionados dentro de la contabilidad son frecuentes. El auditor externo se caracteriza por ser un profesional

independiente, perito en contabilidad y auditoria, que habrá de rendir una opinión imparcial sobre los Estados Financieros, basada dicha opinión en la objetividad de su trabajo de investigación, la cual consta en sus papeles de trabajo.

4. El análisis debe de tomar en cuenta las limitaciones de los Estados Financieros ya que estos dan una impresión de exactitud, pero en realidad tal precisión no existe. Esto se refiere a que no presentan valores reales o exactos.

5. Las notas aclaratorias al Balance General: En cumplimiento con el principio de revelación suficiente, será necesario que el Balance General incluya toda aquella información que permita al lector de todos los Estados Financieros captar mejor cual es la situación financiera de la empresa y de sus resultados de operación. Algunos tipos de notas aclaratorias son las siguientes:

- Indicación del método para determinar el costo de los inventarios
- Métodos de depreciación utilizados o cambios habidos en los métodos
- La indicación de los activos fijos que estén hipotecados o dados en prenda
- Los documentos endosados al cobro se manejarán en cuentas de orden
- Compromisos de compra
- Depreciación fiscal cuando sea distinta a la depreciación contable
- Valor revaluado de los activos fijos
- Hechos ordinarios posteriores a la fecha del

balance que afecten sustancialmente la situación financiera de la empresa.

- Cláusulas restrictivas en los contratos de pasivos contraídos en los cuales la sociedad esté obligada a mantener cierta relación de capital neto de trabajo, o a no detectar el pago de dividendos por cierto periodo.

6. Datos financieros externos: Competencia, datos económicos, financieros y sociales; dicha información debe aprovecharla el analista financiero por la gran utilidad que le reportará al emitir sus interpretaciones.

7. Requisitos contables:

- Consistencia en la aplicación de los principios contables.
- Consistencia en la presentación de los Estados Financieros.
- Utilizar las mismas cuentas, presentarlas con sus movimientos o saldos de acuerdo con ejercicios anteriores.
- Dictamen del contador público: El analista debe tener un margen de seguridad en las cifras que maneja.

8. Estados Financieros y datos que solicita el analista:

Estados Financieros Principales:

- Balance General
- Estado de Resultados

Estados Financieros Secundarios:

- Los solicitara de acuerdo a las necesidades de quien lo contrato

Relaciones: De clientes, proveedores, gastos. Es conveniente que la empresa le de amplias facilidades de información.

9. Análisis Cuantitativo: Se refiere a los resultados que se obtienen de la aplicación de los diferentes métodos de análisis.

### **Reglas de Simplificación y Uniformidad de los Estados Financieros.**

Es necesario que después de haber tomado en consideración los pasos previos al análisis, el analista prepare adecuadamente su material de trabajo que no es otro que los mismos Estados Financieros.

#### **1. Simplicidad de cifras:**

Eliminar centavos, unidades, decenas, centenas según sea la importancia de la empresa. El número 5 será el límite para aumentar o disminuir la cifra posterior.

#### **2. Cuenta que refleja los ajustes de cifras por simplificación:**

Conciliación por análisis: Esta cuenta aumentara o disminuirá dentro del balance, el capítulo de capital contable de los demás estados aparecerá en el renglón anterior al resultado que reportan.

Afectado directamente a una reserva de Capital: Procediendo porque se considera inadecuado, cuando muchos autores aun lo aconsejan.

### **3. Agrupación de Cuentas:**

Con el objeto de precisar errores y facilitar el análisis, es conveniente agrupar bajo un mismo rubro cuentas de naturaleza similar.

### **4. Cuentas Complementarias:**

Reservas: Se presentarán a la cuenta correspondiente para trabajar en valores netos.

Otras diferentes reservas: Aparecerán con un saldo sin disminuir el valor el cual complementan.

### **Interesados en los Resultados del Análisis Financiero.**

En toda interpretación y análisis de Estados Financieros, hay varias personas que son las directamente interesadas en la situación financiera de la empresa. Estas personas son:

Los acreedores a corto plazo, como son los proveedores y los bancos prestamistas de capital circulante cuando tienen en proyecto concederles un crédito por un periodo de que fluctúa en días y hasta años. Así como los inversionistas en papeles de renta fija.

Los acreedores a largo plazo, que generalmente son bancos refaccionarios o de prestamos hipotecarios o instituciones financieras a las que se les trata de vender alguna emisión de obligaciones.

Los capitalistas a los que se les ha invitado para que adquieran acciones de la empresa, quienes necesitan conocer la efectividad de la administración de sus



capitales.

Los Gerentes o Funcionarios encargados de administrar la empresa y, por lo tanto, responsables de su correcta marcha.

El público que generalmente esta representado por organismos oficiales o semioficiales como son la Bolsa de Valores, las Cámaras de Comercio, los representantes comunes de obligaciones, etc.

#### **El Interprete ó Analista de los Estados Financieros.**

El interprete o analista de Estados Financiera es aquella persona que realiza, compra y emite juicios personales del contenido de dichos estados.

#### *Analista Interno.*

Es la persona que realiza el análisis, pero dependiente de la empresa, es decir, cuando dentro de su organización tenga establecido un departamento.

#### *Analista Externo.*

Se considera así, cuando la persona que realiza el análisis actúa con el carácter de independiente, cuando en este caso los datos y los Estados Financieros que la empresa juzga pertinente proporcionarle.

El analista externo deberá concertar una cita con el cliente en la cual se sugiere considera los siguientes puntos:

Clase de Trabajo que desea el Cliente: Es indispensable determinar la clase de trabajo que desea el cliente, procurando que el informe sea adecuado y útil; así

mismo, se debe aconsejar y guiar respecto a que tipo de trabajo e informe le será de mayor utilidad de acuerdo a sus necesidades y propósito.

Estados Financieros que estarán a su disposición: Se debe fijar cuales Estados Financieros estarán a disposición del analista, especificando que estarán a dictaminados por Contador Público; así mismo es necesario conocer la fecha en la cual serán proporcionados, puesto que constituye la principal herramienta de trabajo.

Precisar la fecha de Iniciación del Trabajo: Conocida la fecha en la que estarán a su disposición los Estados Financieros, puede precisar al cliente la fecha en que iniciara el análisis, indicando al efecto, las facilidades que debe proporcionarle para el acceso a departamentos, administrativos, de producción, ventas, etc.

Fecha aproximada de entrega del Informa: Una vez calculado el tiempo que más o menos se llevará el desarrollo del trabajo, se podrá establecer una fecha aproximada en que el analista presentara su informe; desde luego, que no es posible establecer una fecha limite para la entrega del informe, debido a que si por cualquier circunstancia, no esta entregado en ese día, el cliente puede considerarlo como falta de seriedad y competencia profesional.

Fijar el importe de los Honorarios: Lo más difícil para el análisis de Estados Financieros, lo es sin duda, el fijar el importe de los honorarios que devengará por sus servicios profesionales; si es posible puede hacerse un calculo basado en "honorarios por día" que estará directa de en función directa de acuerdo al tiempo realmente empleado en el trabajo, al cual se le aplican cuotas considerando el personal que intervendrá en el mismo.

Otra base puede ser "honorarios por obra determinada", la cual puede cobrarse:

- Por mensualidades iguales.

- Importes adicionales, por cada trabajo extra que solicite el cliente.

Ahora bien, que sea la base para fijar el importe de los honorarios del analista financiero, debe esperar por su trabajo, una compensación adecuada a nivel profesional.

Carta Convenio: Todos los puntos discutidos por el analista financiero y del cliente, deben procurar plasmarse en una carta a manera de contrato, dirigido del analista al cliente, para que una vez de acuerdo con los puntos establecidos el cliente firma el acuerdo devolviéndole a su vez una copia de dicha carta - contrato al analista.

#### **Objetivos del Analista.**

Los fines u objetivos que persigue en analista de Estados Financieros son:

- Conocer la verdadera situación financiera y económica de la empresa.
- Detectar anomalías (deficiencias) en la empresa.
- Tomar decisiones acertadas para maximizar utilidades y optimizar servicios.
- Proporcionar información clara, veraz y oportuna y accesible en forma escrita a los propietarios, acreedores, proveedores, etc.

#### **Informe que Emite el Analista.**

Se presenta un "Informe de Interpretación" siendo el documento en el cual el analista emite comentarios, explicaciones, sugerencias y gráficas, haciendo accesibles al usuario los conceptos y las cifras del contenido de los Estados

Financieros que han sido objeto de su estudio.

En el aspecto formal, puede decirse que el contenido del informe esta integrado de las siguientes partes:

Portada. Es la parte externa principal del documento y esta destinada para:

- Nombre de la empresa.
- Denominación de tratarse de un estudio de interpretación de los Estados Financieros.
- La fecha o periodo a que corresponden los Estados Financieros.
- Nombre y firma del analista.
- Puesto o cargo que ocupa el analista en la empresa (si lo ocupa), en caso contrario hacer mención de ser externo a la empresa que representa.

Antecedentes. Esta sección del trabajo se destina generalmente a lo siguiente:

- Mención y alcance del trabajo.
- Breve historia de la empresa.
- Breve descripción de las características mercantiles, jurídicas y financieras de la empresa.
- Objetivos que persigue el trabajo realizado.
- Firma del analista.

Estados Financieros. En esta parte del informe se presentan los Estados Financieros de la empresa, generalmente en forma sintética y comparativa, procurando que la terminología sea totalmente accesible y sencilla para el usuario, ahora bien, si de acuerdo con el criterio del analista es conveniente presentar Estados Financieros sobre la base de métodos de análisis se hará en la forma más

accesible.

Gráficas. Generalmente el informe del analista, presenta una serie de gráficos que suelen hacer más accesible el entendimiento de los conceptos y las cifras del contenido de los Estados Financieros que a juicio del analista el número de gráficos y la forma de presentación de las mismas (Polígono, histograma, etc.).

Comentarios y Conclusiones. Esta parte del informe agrupa en forma ordenada, clara y sencilla los diversos comentarios, sugerencia y conclusiones que juzgue pertinente mencionar el analista.

El informe que emite el analista deberá contener por lo menos las siguientes características: Claro, limpio, terminología sencilla, buena redacción, si es necesario anexar notas aclaratorias, contener toda la información necesaria para cubrir los objetivos de dicho análisis, debe ser concreto y excelente presentación.

#### **Puesto que ocupa el Analista Financiero en la Empresa.**

Por la gran importancia que tiene el analista en la Planeación Financiera dentro de la organización se encuentra generalmente en los niveles más altos del organigrama.

El analista se encuentra el área de contabilidad, si el análisis se realiza con fines de presentación para aspectos contables; es decir, complementar los Estados Financieros con anexos para lograr una mejor comprensión de los mismos. Ahora bien, si el análisis se hace con el propósito de hacer una Planeación Financiera, el analista se encontrará en el área administrativa.

Los departamentos en los que con mayor frecuencia se encuentra el analista son:

- Finanzas - Dirección General
- Contraloría - Departamento de Análisis Financiero
- Contabilidad - Planeación y Presupuesto

No hay que olvidar que cada empresa tiene su propia forma de organización y que dicho puesto donde este ubicado el analista financiero dependerá, del tamaño, giro y buena administración de la empresa.

## **Clasificación**

Los analizadores de valores fueron los primeros en explorar y emplear la técnica del análisis de Estados Financieros. En los Estados Unidos, en 1900 se publica un libro que contiene una aplicación de esta técnica de análisis de valores de ferrocarriles. Alexander Wail publica en un boletín perteneciente a Marzo de 1919 de la "Federal Reserve" un artículo concerniente a las posibilidades de emplea el análisis de Estados Financieros para fines de crédito. En México, en Octubre de 1925, el Lic. y C. P. Sealtiel Alatraste explora sobre la materia en general en su trabajo titulado "Análisis de Estados Financieros".

Esta técnica en plena formación, pero por su aspecto numérico y la forma simplista de presentar los resultados con frecuencia se le considera como una forma infalible para establecer vicios generales sobre política financiera, política administrativa en general, valores, créditos, etc. El fin del análisis de Estados Financieros es simplificar las cifras financieras para facilita su interpretación de su significado y el de sus relaciones.

Su empleo en forma apropiada con juicio y precaución, en combinación con la información de otras fuentes sobre los negocios hace posible el mejoramiento de las

predicciones y norma la política administrativa sobre bases técnicas, y con conocimiento de causa; ayuda a establecer juicios útiles sobre los mismos para fines de auditoria, fiscales, de crédito, compra de valores, etc.

Método: Viene de las radicales griegas; meta, hacia y odos, camino. Caminos a seguir hacia la obtención del conocimiento como fin. Los métodos de análisis son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos. Pueden proporcionar indicios, provocar insinuaciones y sugerencias; poner de manifiesto hechos y tendencias que de otra manera quedarían ocultos. Los hechos medidos, ponderados y comparados con otros hechos, constituyen la base de los juicios comerciales.

Los Métodos de Análisis pueden ser empleados en la dirección de un negocio para ampliar el conocimiento de la administración debe tener del mismo, con el fin de hacer más eficaz el control de las operaciones.

Los Métodos de Análisis no son instrumentos que puedan sustituir al pensamiento ni a la experiencia acumulada, porque ésta es la que afina métodos. Sin embargo, por perfecto que sea un método no puede ocupar el lugar del juicio. El método es un auxiliar no un sustituto de las cualidades humanas sobre las cuales descansa la corrección y profundidad de la interpretación de las cifras.

Ningún Método de Análisis puede dar una respuesta definitiva, más bien, sugiere pregunta que están gobernadas por el criterio, que sirve de guía a la interpretación de las cifras. La interpretación no puede hacerse con exactitud matemática; deber ser inquisitiva, sugerente y apreciativa, más bien que exacta y precisa.

Los Métodos de Análisis, como instrumento de trabajo, exigen inteligente uso de la interpretación de los recursos que se obtengan de su aplicación.

El valor de los Métodos de Análisis radica en la información que suministren para ayudar a hacer correctas y definitivas decisiones, que no se hacen sin aquella; en su estímulo para provocar preguntas referentes a los diversos aspectos de los negocios, así de la orientación hacia la determinación de las causas o de la relación de dependencia de los hechos y tendencias.

#### **Bases del Análisis.**

Antes de desarrollar el proceso analítico es indispensable cerciorarse de la corrección de la forma y el contenido de los Estados Financieros.

Cinco son los requisitos básicos de la corrección:

1. Los Estados Financieros han sido preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados. Sólo así es correcta y por lo mismo útil la comparación entre Estados Financieros de diversos negocios.
2. Los principios se aplicaron sobre bases uniformes a la de los ejercicios anteriores. La falta de uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad anula la utilidad de los Estados Financieros para fines comparativos y reduce la posibilidad de interpretarlos. El C. P. tendrán que comprobar que la administración de la Compañía aplicó conscientemente principios de contabilidad generalmente aceptados en la preparación.
3. La consistencia en la aplicación de principios de contabilidad tiene por objeto cubrir el aspecto informativo de la contabilidad de las cifras de los Estados Financieros, que acompañan al dictamen del Contador Público.
4. El análisis de los Estados Financieros se realiza sobre la base del



estudio de diferentes métodos Existentes. Estos métodos representan el camino a seguir para el conocimiento de las actividades de una entidad económica, por medio de la recopilación, simplificación, comparación y estudio de datos financieros y de operación que se presentan en los Estados Financieros.

5. Los Métodos de Análisis financieros se aplica todos o casi todos, dependiendo de la información que se requiera y en consecución de un objetivo. Se puede afirmar que no existe un solo método que considere suficiente en su aplicación y en los resultados que proporcione, por esto deberán aplicarse varios métodos de análisis para asegurar el éxito.

El análisis en si, es la herramienta a través de la cual el administrador podrá obtener con una simple lectura de los Estados Financieros no le permitirían tener elementos de juicio suficientes para emitir su opinión respecto a ellos

El análisis de los Estados Financieros se defina como el conjunto de medios de los cuales se examinan las condiciones financieras y operacionales de una empresa mediante datos proporcionados por los Estados Financieros.

Finalidad de este análisis; es proporcionar una visión comparativa de la situación financiera y del desempeño de la empresa, que como ya se menciono, permite diagnosticar su situación financiera y tomar las medidas necesarias para mejorarla ó corregirla desde el punto de vista externo, conocer a terceros, condiciones para evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa y tomar decisiones sobre sus transacciones con ella.

Como sucede con cualquier otro asunto relativo a la adecuada revelación dentro de los Estados Financieros, así el Contador Público no hace mención alguna expresa, se infiere que los principios de contabilidad fueron aplicados

consistentemente. Se dispone de notas aclaratorias a los Estados Financieros si las hay.

Los hechos posteriores a la fecha del balance y hasta la fecha de la opinión del auditor fueron estimados y estén descritos con claridad y precisión. Es trascendental la influencia de estos hechos en la interpretación de los Estados Financieros: Emisión de Obligaciones aumentos o reducción de capital, fusiones, siniestros, etc.

#### Razón del Método.

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

En una empresa existen múltiples elementos favorables y desfavorables; pero de ellos, el principal interés para juzgar el buen éxito o encauzar a la Compañía, hacia él son los elementos desfavorables porque de su existencia e intensidad dependen el fracaso del negocio, así como de las repercusiones.

#### Elementos Desfavorables.

##### *Elementos desfavorables de situación financiera (Balance General):*

- Exceso de inversión en saldo de clientes
- Exceso de inversión en inventarios
- Exceso de inversión en activo fijo
- Capital insuficiente

##### *Elementos desfavorables de operación (Estado de Resultados):*

- Ventas insuficientes
- Excesivo costo de ventas
- Excesivo costo de distribución
- Inadecuada distribución de utilidades

Las funciones o propósitos primarios de los métodos de análisis de los Estados Financieros son:

- Simplificar las cifras y sus relaciones.
- Hacer factible las comparaciones.

Simplificar las cifras y sus relaciones es el primer paso que se debe darse para facilitar la comprensión de su importancia y significado. La simplificación cambia la forma de expresión de las cifras y de sus relaciones, pero no su valor.

Dos son la clase de comparaciones:

Comparaciones verticales son las que se hacen entre el conjunto de Estados Financieros pertenecientes a un mismo periodo y,

Comparaciones horizontales son las que hacen entre los Estados Financieros pertenecientes a varios periodos.

En las comparaciones verticales el factor tiempo se considera incidentalmente y sólo como un elemento de juicio, debido a que las comparaciones verticales tratan de obtener la magnitud de las cifras y de sus relaciones.

En las comparaciones horizontales la consideración y debida ponderación del tiempo tiene capital importancia, porque por el tiempo es la concisión de los cambios; y como son las comparaciones históricas los que desea mostrar son los cambios, y éstos se efectúan progresivamente en el transcurso del tiempo, habrá necesidad de

referirnos a fechas.

La simplificación y la comparación de cifras, y de sus relaciones se hace mediante la aplicación de los métodos estadísticos; pero de estos métodos, generalmente se emplean lo más simples, por satisfacer las necesidades utilitarias de los negocios.

La enumeración que se hace es enunciativa y no limitativa, de los Métodos de Análisis que con mayor frecuencia se emplean para el estudio de los Estados Financieros. Existen varios métodos para el análisis, los cuales se habrán de complementar con la experiencia y criterio personal de quien los utiliza, para conducirlos a una acertada interpretación de los resultados obtenidos; pero no son todos los que se utilizan para el examen de las cifras de los negocios.

#### Clasificación de los Métodos de Análisis.

##### Métodos Verticales o Estáticos.

Son llamados métodos verticales o estáticos a aquellos sistemas de análisis que se basan en los datos proporcionados por los Estados Financieros correspondientes a un mismo periodo.<sup>5</sup>

- Por cientos Integrales. Este método consiste en reducir las cifras contenidas en los Estados Financieros, en porcentajes.
- Razones Financieras. Consiste en analizar cifras de los Estados Financieros homogéneos y de un mismo periodo.
- Punto de Equilibrio. Herramienta o técnica de planeación

---

<sup>5</sup> Macías Pineda Roberto, El Análisis de los Estados Financieros, Ed. ECASA, 16ª Edición México 1997

financiera que tiene por objeto determinar el número de unidades que necesita producir y vender para absorber los costos y gastos.

### Métodos Horizontales o Dinámicos.

Son llamados métodos horizontales o dinámicos a aquellos sistemas de análisis que se basan en los datos proporcionados por Estados Financieros referidos a varios ejercicios sucesivos. En ellos se estudia el pasado de la empresa basándolo en la formulación de Estados Comparativos que muestren los cambios habidos, estos cambios son importantes debido a que solo comparando lo que fue con lo que se podrá predecir en cierta forma lo que será.<sup>6</sup>

- Aumentos y Disminuciones o Comparativo. Radica en la comparación de Estados Financieros del mismo género correspondiente a dos ó más ejercicios, con el resultado para evaluar la eficiencia y productividad con que se desarrollan las operaciones de los ejercicios comparados.
- Método de Tendencias ó Gráfico. Es un complemento al de aumento y disminuciones para comparar varios ejercicios y así lograr un razonamiento más logrado respecto al desarrollo de la empresa, utiliza las gráficas para hacerlo más comprensible y didáctico.
- Razones Estándar. Son medida de comparación contra una razón simple de el último ejercicio.

---

<sup>6</sup> Macías Pineda Roberto, El Análisis de los Estados Financieros, Ed. ECASA, 16ª Edición México 1997

# Capítulo 3

## Razones Financieras

### Definición

Las razones financieras son simplemente un método de análisis y su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los negocios señalados como probables puntos débiles. Es necesario reconocer sus limitaciones para no atribuirles cualidades que no tienen.

La Razón Financiera es como una relación entre dos cantidades de los Estados Financieros de una empresa, la que se obtiene dividiendo una cantidad entre otra.<sup>7</sup>

No es conveniente limitar el número de las razones ni su aplicación en cada caso correcto; sólo puede decirse que antes de calcular una razón debe precisarse la relación existente entre sus elementos y si la relación es lógica. Si estas circunstancias no se manifiestan aparentemente, el empleo de la correlación es un poderoso auxiliar para ello.

---

<sup>7</sup> Visiones Jerry A., Análisis Financiero: Principios y Métodos, Ed. LIMOSA, 1ª Edición 1979

El uso de abundantes razones para un mismo fin es nocivo; porque si uno de los principales propósitos de los Métodos de Análisis es la simplificación de las cifras, más enfático es este propósito para el método de razones, cuya función meramente explorativa para facilitar la comprensión de las cifras. El exceso de números mostrados por la abundancia de las cantidades contenidas en los Estados Financieros de los que fue con los datos originales; produce el efecto contrario al intentado con el empleo de los Métodos de Análisis: compilar en vez de simplificar.

El método de Razones Financieras es un auxiliar poderoso en el estudio de las cifras y/o el seguimiento de las políticas administrativas de los negocios, ya que su uso nos señala posibles puntos débiles o anomalías y en ciertos casos sirve de base en la formulación de juicios personales, como pueden ser:

La falla de solvencia, sobre inversión en cuentas por cobrar, activos fijos, sobre capitalización o insuficiencia de capital, pequeños volúmenes de ventas, costos elevados, excesivos gastos de administración, ventas u otro etc. Como consecuencia de todo lo anterior de la aplicación de políticas administrativas o por fallas producidas por factores internos o externos a la empresa.

Debe tenerse siempre en cuenta que el uso o interpretación de Razones Financieras debe estar ligado estrechamente al giro del negocio y las políticas establecidas por la empresa. Para mayor claridad al entendimiento y objetivo de las razones las clasificamos en:

Razones {  
Simples  
Estandar  
Índice

## Razones Simples.

Este procedimiento consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existe al comparar absolutas contenidas en los Estados Financieros con el objeto de poder establecer juicios lógicos del resultado de su comparación.

El procedimiento de Razones Simples es el más utilizado para analizar la información financiera. Se podrán relacionar cifras de un mismo Estado Financiero entre sí, o bien, partidas de distintos Estados Financieros.

El número de Razones Simples se puede obtener de los Estados Financieros de una empresa, es ilimitado, algunas con significado práctico y otras sin ninguna aplicación; luego entonces, corresponde al criterio y sentido común del analista, determinar el número de Razones Simples, para poder establecer puntos débiles y probables anomalías de la compañía.

En la aplicación de este procedimiento, el analista debe tener cuidado para no determinar razones que no conducen a ningún fin, es decir, se debe definir cuáles son los puntos o las metas a las cuales se pretende llegar y con base a esto tratar de obtener razones con resultados positivos, y luego entonces, el número de razones a obtener, varía de acuerdo con el objeto en particular que persigue el analista.

La aplicación del procedimiento de Razones Simples orienta al analista respecto a lo que debe hacer y como debe enfocar su trabajo final, sin embargo, debemos reconocer que tiene sus limitaciones, por lo tanto no debemos confiarle atributos que en realidad no le corresponden.

Las Razones Simples se pueden clasificar de la siguiente manera:



Por la naturaleza de las cifras:

*Razones Estáticas.* Son aquellas, en donde las cifras pertenecen a Estados Financieros estáticos.

*Razones Dinámicas.* Son aquellas, donde las cifras que intervienen provienen de Estados Financieros dinámicos.

*Razones Estática – Dinámico.* Son aquellas en las cuales, el numerador proviene de un Estado Financiero estático y el denominador pertenece a un Estado Financiero dinámico.

*Razones Dinámico – Estático.* Son aquellas en las cuales, el numerador proviene de un Estado Financiero dinámico y el denominador pertenece a un Estado Financiero estático.

Por su significado o lectura:

*Razones Financieras.* Son aquellas que se leen en términos monetarios.

*Razones de Rotación.* Son aquellas que se leen por el grado de rotación, esto son, el tiempo que tarda en completar el ciclo comercial.

*Razones Cronológicas.* Son aquellas que se leen en días (unidad de tiempo, es decir, pueden expresarse en días, horas, minutos, etc.).

Por su aplicación u objetivo:

*Endeudamiento:*

*Solvencia.* Conjunto de Razones Financieras que miden o juzgan la habilidad o capacidad que tienen la empresa para contraer y/o satisfacer sus deudas u obligaciones a corto plazo, cubriéndolas con activos circulante a medida que éstos son requeridos. Ya que miden la proporción de activos financiados por deuda de terceros, miden así mismo, la habilidad para cubrir intereses de la deuda, y porque la solvencia no sólo se refiere a la capacidad de crédito de la empresa, sino también a la habilidad que tenga ésta para convertir sus activos y pasivos a corto plazo totales o parciales a efectivo.

*Razones de Liquidez.* Son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo de una empresa, al momento.

*Apalancamiento:*

*Estabilidad.* Conjunto de Razones Financieras que juzgan el origen de las inversiones, definiendo la proporción que guardan éstas entre propias y ajenas a la empresa, con el fin de regular el margen de seguridad que deben tener los accionistas sobre la empresa.

*Rentabilidad.* Conjunto de Razones Financieras que miden la eficiencia de las políticas administrativas, mostrando el rendimiento obtenido en su aplicación y de acuerdo a diversos factores.

*Actividad.* Conjunto de Razones Financieras que miden o juzgan la eficiencia que tiene la empresa en el manejo del tiempo, así como la eficiencia de la administración en su desarrollo contra lo estipulado en las políticas de la empresa.

*Razones de Producción.* Son aquellas que miden la eficiencia de los procesos productivos; de los costos y la capacidad de las instalaciones.

*Razones de Mercadotecnia.* Son aquellas que miden la eficiencia del departamento de mercados y el de publicidad de una empresa.

Con respecto a la clasificación que se hace en el título de este punto, se deberá entender que las Razones Financieras simples son aquellas que se realizan a Estados Financieros de un mismo periodo, por lo tanto su interpretación y conclusión se deberá basar únicamente a es determinado periodo, aún cuando éstas razones sean comparadas con otras de ejercicios anteriores o posteriores, su comparación será con el objeto de determinar si el resultado obtenido a sido favorable o no.

#### **Razones Estándar.**

Las funciones de los estándares en las empresas son: servir como instrumento de control y como medida de eficiencia, para reducir el desperdicio, mediante la comparación constante y tan frecuente como sea posible, de lo que se ha considerado que debe ser; es decir, las medidas estándar o datos predeterminados sobre de bases de eficiencia, con los datos actuales.

Por tanto, siendo las medidas estándar un instrumento de control, no son en si un fin, sino un medio para alcanzar un propósito: mayor eficiencia.

El control no debe llevarse más allá del punto necesario para que tenga un ahorro el negocio. Una medida estándar es la regla general y las desviaciones del estándar las excepciones de dicha regla.

El hombre, en virtud del aumento en la magnitud de los negocios y estimulado por el deseo continuo de obtener el mayor provecho con el menor esfuerzo, se ha obligado a elaborar mejores y más prácticos métodos de control administrativo, que le permita a la empresa, ponderando debidamente los elementos que pueden influir de algún modo en su éxito.

La introducción de las razones estándar combinada con el principio de excepciones, hace que la administración de los negocios modernos sea más sencilla y eficiente; reduce el desperdicio y aumenta las utilidades; produce el mayor provecho con el menor esfuerzo.

El método de Razones Financieras Estándar representa un promedio de una o varias empresas que operan dentro de una determinada rama de actividad y es por medio de la comparación constante de los resultados obtenidos contra los estándares, como se determina el grado de eficiencia alcanzado, permitiendo a la administración poner mayor atención a las desviaciones encontradas.

La importancia de complementar los datos absolutos por medio de razones surge de la necesidad de establecer relaciones de las partidas entre sí. Las razones como cualquier dato estadístico, representa un medio conveniente para enfocar la atención del analista sobre relaciones específicas que requieren investigación consecutiva.

Las Razones Estándar son la media aritmética de las razones obtenidas en la experiencia de su operación. Este tipo de razones se deriva de información financiera que ha sido preparada bajo principios contables, juicios personales y hechos en circunstancias diferentes.

Fenómenos como pérdida del valor adquisitivo y falta de estabilidad monetaria, inflación, devaluación monetaria, entre otros, influyen en la forma de interpretar las razones.

Considerando el origen de las cifras las Razones Estándar se dividen en dos:

1. Razones Estándar Internas. Son las que determinan con

los datos obtenidos por la empresa, dentro de su historial y por varios años consecutivos su función es que sirvan como instrumentos de control para medir la eficiencia financiera y de operación de la empresa.

2. Razones Estándar Externas. Se determinan con los datos obtenidos de empresas dedicadas a la misma actividad o giro, durante periodos de tiempo iguales. Estas razones se utilizan como medida básica de comparación de la empresa contra sus competidores.

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

Al construir estas razones, es necesario: Que las empresas sean similares; y Uniformidad en las condiciones geoeconómicas, en los métodos contables, en la producción, en los artículos que se vendan en general, en las prácticas de los negocios. Tanto mayores y diversas sean las diferencia existentes, en los elementos citados, de las empresas que se agrupen, más lejos está la razón de ser una "medida representativa".

#### **Limitación de las Razones Estándar.**

La principal limitación, radica en el periodo a que correspondan los datos que forman la Razón Simple, con la cual Razón Estándar que se quiera comparar; puede ser un periodo anormal, y en consecuencia, las comparaciones son ilógicas. Si no se considera la citada situación, se llega a conclusiones equívocas.

Las Razones Externas adolecen de los defectos:

Se formulan con las cifras de negocios similares, difícil es calificar a las empresas como tales, por su diferencia de magnitud, de estructura financiera y de política de operación

Los Estados Financieros son la combinación de hechos registrados en la contabilidad, de convenciones contables y de juicios personales. Las Razones Estándar son un promedio de múltiples combinaciones de hechos, de convenciones contables y juicios personales de diferentes contadores.

Son el resultado de promediar las cifras de los Estados Financieros de negocios, con ejercicios anuales que terminan en diferentes fechas.

Son construcción, se basa en Estados Financieros, por lo general, formulados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, pero diferentes.

La construcción de las Razones Estándar requiere determinado tiempo; Los analizadores sólo pueden usarlas hasta que se publiquen. En los periodos de cambios económicos rápidos, pierden utilidad.

#### **Aplicación de las Razones Estándar.**

En la práctica actual, las Razones Internas se aplican:

En los costos de producción y de distribución: costos estándar.

En el control presupuestal.

Como medida de control en la dirección de empresas filiales y sucursales,

principalmente cuando están localizadas en diferentes regiones.

Como medida de supervisión de distribuidores y representantes.

En la auditoria interna, el empleo de estas razones ha probado ser efectivo: en la determinación de donde y cuándo amerita hacer revisiones especiales.

Para verificar la bondad de dicha auditoria, en virtud de que, el auditor interno está obligado a asumir la responsabilidad de descubrir y actuar con diligencia en las situaciones irregulares; y si se utilizan las medidas estándar y los resultados se vigilan continuamente, como procede en los negocios administrados con eficiencia, el auditor interno está en posición de observar oportunamente las desviaciones de los estándares.

Las Razones Estándar Externas, a pesar de sus defectos, se utilizan con éxito:

Por las instituciones de crédito, para diversos fines, en especial para la concesión y vigilancia de créditos.

Por inversionistas, en materia de rendimiento.

Por los profesionales, Contadores Públicos, Lic. en Administración de Empresas, etc., en su deseo de prestar un mejor servicio a sus clientes, para que éstos puedan tener una noción relativa del significado de un negocio dentro de respectiva actividad económica.

Por el Estado, en estudios económicos y fiscales.

**Construcción de las Razones Estándar.**

Las Razones Estándar se calculan dividiendo los elementos que se desean comparar, en la misma forma como se hace en las razones simples, con la diferencia, que siendo las Razones Estándar una medida básica de comparación, al hacer el calculo, debe tomarse en cuenta el promedio de las cifras de los elementos con los cuales se desea calcular la Razón Estándar, por el tiempo que se juzgue satisfactorio.

#### Método de Razones Índice.

En este método se comparan datos de las mismas empresas con los años anteriores se determina por diferentes procedimientos, pero se mencionará uno de ellos por su facilidad de manejo, que consiste en:

Seleccionar como estándar aquellas Razones Simples que tengan mayor importancia para la empresa, sin que excedan de 10 razones,

El conjunto de razones se iguala a 100% y se ponderan (cada una por separado). A cada una de ellas se le asigna un valor según la importancia que le reconozca el analista,

Se suman las dos columnas ya ponderadas, y

Se divide la suma de las Razones Simples ponderadas entre la suma de Razones Estándar ponderadas, siendo el resultado la Razón Índice de la situación general de la empresa

Las ventajas de este método se presentan en:

La determinación de los costos de producción

La elaboración de presupuestos

En ambos casos, estas medidas de control son aplicadas al nivel de dirección. Cabe aclarar que en México este tipo de razones no es usual.



A continuación se especifican algunas de las Razones Financieras aplicables como Método de Análisis haciendo mención que las que a continuación se mencionan no son todas, así como también no todas se aplican al mismo tiempo y a la misma empresa.

## **Razones Financieras de Solvencia**

Conjunto de Razones Financieras que miden o juzgan, la habilidad o capacidad que tiene la empresa para contraer y/o satisfacer sus deudas u obligaciones a corto plazo., cubriéndolas con sus activos circulantes a medida que éstas sean requeridas; ya que la solvencia se refiere no solo a la capacidad de crédito de la empresa si no también a la habilidad que tenga ella para convertir en efectivo sus activos y pasivos a corto plazo totales o parciales según sean requeridas.

### **Análisis de la Solvencia.**

Las solvencia es la capacidad de pago o endeudamiento que tiene la empresa.

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Solvencia}$$

### **Fundamentación.**

Parte de la base de que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del Activo Circulante, que constituyen los bienes disponibles con los que cubrirán las deudas próximas a vencer. Visto desde otro punto de vista. El Pasivo Circulante es el resultado del financiamiento del Activo Circulante.

### Interpretación.

Esta razón es la más antigua y se exigirá una relación mínima de 2 a 1. Actualmente, en vista del uso del crédito como auxiliar económico de las grandes empresas su relación puede y debe ser menor, de acuerdo con el giro de la empresa, para que tenga una solvencia circulante buena:

### **Liquidez.**

Esta razón es muy rigorista y generalmente no es utilizada por las empresas, pero si lo es por las instituciones financieras.

$$\frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Índice de Liquidez}$$

### Fundamentación.

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

### Interpretación.

Al igual que la razón anterior, se exigirá una proporción de 1 a 1; pero la practica enseña que el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.40. Esta razón es llamada "Prueba del Ácido".

### **Análisis de la Solvencia Inmediata.**

Se exigía una proporción d 1 a 1; pero la practica enseña que el tener efectivo

ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.40, por ello debe ser de 1 a 0.85 para considerarla razonable dependiendo el giro de la empresa para una interpretación mas adecuada, esta razón es llamada como la "Prueba del Ácido".

$$\frac{\text{Activo Circulante - Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Solvencia Inmediata}$$

Las razones anteriores sólo sirven como un elemento de juicio de carácter superficial, y se considera en términos generales, para los negocios comerciales e industriales, que la solvencia es satisfactoria cuando su valor es superior a 100%.

Esta 1ª razón y la prueba del ácido, difieren en el renglón de inventarios, que por valor, en la mayoría de las empresas comerciales e industriales es de suma importancia, por lo que merece especial atención al hacer el calculo y la interpretación de esta razón.

Por lo expuesto, y por que el dinero virtualmente es reconocido como el único medio de pago, a los acreedores a corto plazo primeramente proyectan su atención sobre al Activo Circulante, porque consideran que en el curso normal de las operaciones producirá el efectivo necesario para pagar las deudas de la empresa. Pagar oportunamente las deudas es símbolo de solvencia y el índice para medirla es la razón de activo circulante a pasivo circulante.

Esta razón significa que a fin de tener una situación satisfactoria, la inversión de los dueños del negocio en activo circulante ser por lo menos igual a la inversión de los acreedores de tal activo, ya que equitativamente el riesgo que asuman los dueños en las inversiones en activo circulante no debe ser inferior al riesgo de los acreedores al suplir este activo. Empero, la proporción de dos a uno, no es razonable para todos

los negocios ni para un mismo negocio en diferentes épocas.

El origen de esta medida básica se encuentra en la reflexión práctica de los hombres de negocios, al considerar que, si por la presentación de un acontecimiento inusitado el valor del activo circulante pudiera bajar hasta un 50%, su crédito estaría garantizado aun con el otro 50%, el cual equivale al importe de dicho crédito.

### Capital de Trabajo.

El capital de trabajo representa el ciclo financiero a corto plazo de la empresa que se puede definir como el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación convertida en efectivo.

Representa generalmente un exceso entre los bienes y derechos que podrían estar disponibles en efectivo en el termino de un año, menos los pasivos exigibles en el mismo período.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

### Capital Neto de Trabajo.

Esta razón se obtiene de dividir el Activo Circulante entre el Pasivo Circulante; se aplica para determinar la capacidad de pago de la empresa.

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Capital Neto de Trabajo}$$

Esta razón indica de cuanto se dispone de Activo Circulante para hacer el pago

del Pasivo Circulante.

## Razones Financieras de Estabilidad

Conjunto de Razones Financieras que juzgan el origen de las inversiones, definiendo la proporción que guardan éstas entre propias de la empresa o ajenas a ella, con el fin de regular el margen de seguridad que deban tener los accionistas sobre la empresa.

Nivel de Endeudamiento Optimo: La ley de Título de Crédito al referirse a la emisión de obligaciones señala que no se podrán emitir obligaciones por cuantía tal que el pasivo de la empresa supere el Capital Contable relación (\$ 1 de Pasivo a \$ 1 de Capital Contable); y es precisamente la razón por lo cual la Comisión Nacional de Valores exige que este índice de estructura financiera de 1 a 1 no puede considerarse general.

Es obvio que la mayoría de las empresas no solicitan ni deben solicitar prestado demasiado dinero. A medida que la deuda aumenta la protección de los prestamistas se reduce, es decir, los prestamistas corren mayor riesgo, y pasando cierto límite se rehusarían a proporcionar nuestros fondos.

### Estabilidad del Capital.

$$\text{Origen del Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\text{Origen del Capital a Corto} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}}$$

Plazo

$$\text{Origen del Capital a Largo Plazo} = \frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$$

Fundamentación.

La finalidad de este grupo de razones es la de conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, por capital propio como capital ajeno.

Interpretación.

Como regla general se puede aceptar como relación máxima la de 1 a 1 respecta a la primavera razón, es decir, que el capital ajeno sea igual al propio, debido a que una razón superior provocaría un desequilibrio y habría peligro de que pasará a ser propiedad de terceras personas. Respecto a las otras dos razones, es conveniente que la segunda de ellas sea superior.

Inversión del Capital.

$$\text{Inversión del Capital} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$$

Fundamentación.

Si se observa con detenimiento se encuentra lógica la íntima relación que guardan los bienes estables con el Capital propio que es la inversión permanente y esta razón a su vez como préstamos a largo plazo (capital ajeno), que normalmente sirven para la adquisición de nuevos activos fijos.

Interpretación.

El resultado aceptable de esta razón, es en función al tipo de empresa de que se trate, ya que es muy natural que una compañía industrial necesita de mayores recursos fijos (maquinaria y equipo) que una comercial, por lo que una relación en el primer caso de más de 1 sin pasar de 1.50 es bueno, no así para el comercio.

#### Valor Contable del Capital.

$$\text{Valor Contable del Capital} = \frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital Social Pagado}}$$

#### Fundamentación.

Son valores provenientes de conceptos similares que varían a través del tiempo y resultado de las operaciones realizadas por la empresa, determinándose el rendimiento obtenido, aprovechado por la compañía, o bien, el reflejo de los errores de Administración.

#### Interpretación.

Esta razón muestra la aplicación de intereses obtenidos para el mejor aprovechamiento de futuras operaciones, por lo que una relación superior a 1, nos indicara el grado de aprovechamiento mientras dicha relación aumente y siendo inferior a 1, una situación de peligro.

En las empresas industriales y comerciales, la inversión de los propietarios debe ser mayor que la inversión de los acreedores, para que la situación financiera se considere satisfactoria; no es aplicables lo anterior, en las empresas de servicios públicos ni en las instituciones de seguros, crédito y de finanzas. La calidad y resistencia de tal situación, aumenta o disminuye en relación directa a la magnitud y persistencia del incremento de la inversión propia sobre la ajena; por lo cual la

empresa sigue siendo controlada por sus propietarios; los intereses de los acreedores, no se ven dañados o en su caso, el daño es de consideración por las pérdidas que sufra la empresa, como consecuencia de la baja en los valores del activo por inusitados acontecimientos desfavorables y la empresa sigue conservando su crédito. En conclusión, los propietarios de la empresa la siguen controlando y resisten a la adversidad.

Si la inversión de los acreedores es mayor que la inversión de los propietarios, hay desequilibrio y la situación financiera de la empresa no es satisfactoria; y si tal hecho se fortalece con el persistente incremento y los intereses de los acreedores sobre los intereses de los propietarios, la empresa pierde su calidad y su resistencia; está más supeditada a sus acreedores (moral y económicamente); se torna más susceptible a la presión y tirantez causada por la crisis. Situación que es más grave, cuando la totalidad a la mayor parte del pasivo es circulante y el costo del capital tomado en préstamo es excesivo, en relación con el de los competidores. La empresa que guarda una situación como la descrita, demanda estrecha y continua atención.

Esta razón como las anteriores, sólo señala la posible desproporción entre los citados intereses y la insuficiencia de capital propio; por tanto, después de su estudio deben hacerse investigaciones para ratificar o rectificar el juicio preliminar derivado de interpretación.

## **Razones Financieras de Rentabilidad**

Conjunto de Razones Financieras que miden la eficiencia de las políticas administrativas, mostrándole rendimiento obtenido en su aplicación y de acuerdo a diferentes factores, este grupo de razones se obtendrán en forma mensual y acumulada a la fecha del periodo del ejercicio fiscal en análisis.



### Fundamentación.

Para tener el dato que muestre la productividad de la empresa, es necesario utilizar las ventas en relación con el capital propio y con el capital en movimiento que es el trabajo, ya que estas ventas están supeditadas a la potencialidad de dichos capitales.

Las razones que se indican muestran el rendimiento obtenido, de acuerdo a diferentes factores y la eficiencia de la política administrativa.

$$\text{Rendimiento sobre Capital Contable} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

Señala la Productividad obtenida de acuerdo a la inversión propia.

$$\text{Rendimiento sobre Capital Contable + Pasivo Total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Pasivo Total + Capital Contable}}$$

Se toma en consideración no sólo los recursos propios sino además los ajenos.

$$\text{Rendimiento sobre Activo Total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Da el rendimiento que por cada peso de venta se obtiene la empresa.

$$\text{Margen de Utilidad Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Indica la cantidad en función de la inversión total en la empresa.

$$\text{Margen de Utilidad de Operación} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

Indica la cantidad en función de la utilidad en operación en la empresa.

Mientras mayor sea el rendimiento obtenido se reflejo del adecuado manejo de la política administrativa. Lo que nos dará una situación financiera solvente y estable.

### **Razones Financieras de Actividad**

Conjunto de razones que miden o juzgan la eficiencia que tiene la empresa en el manejo o utilización de las inversiones de los Activos o Pasivos a través del tiempo, así como la eficiencia de la administración en su desarrollo contra lo estipulado en las políticas administrativas de la empresa.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$

En esta razón es necesario analizar las ventas y tomar solamente aquellas que son a crédito después de deducir las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos de este tipo de operaciones, para que al compararlas con el promedio de los saldos mensuales de clientes (mínimo el saldo de 3 fechas distintas), nos dé el número de veces que este promedio se desplaza a través de las ventas.

Al hacer la interpretación de esta razón, es necesario considerar elementos tales como:

La diferencia de tiempo a que se refieren las ventas y el saldo de clientes, las ventas pueden referirse a un año y el saldo de clientes al plazo medio de crédito que conceda la empresa.

El resultado que arrojen estas razones indicará indirectamente el resultado de una buena o mala aplicación de la política administrativa, y mientras el desplazamiento sea superior indicará que esta política administrativa seguida es la más adecuada.

$$\text{Plazo de Cobro} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

En lo que respecta al plazo de cobro en Cuentas por Cobrar se recomienda que para un adecuado uso de la política administrativa, el resultado más óptimo sería que represente el menor número de días en la duración del ciclo de cobro lo que haría más corto dicho ciclo y más rápidamente se recuperaría el efectivo puesto en actividad.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

Esta razón nos indicará las veces que se desplazan los inventarios a través de las ventas. Se observa que el costo de ventas representa las ventas, pero al costo que es el precio real a que están valuados los inventarios.

Indicará indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general podrá decirse que mientras nos de un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

$$\text{Plazo de Venta} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

A través de ésta razón se conocerán los días que se necesitan, para colocar en el mercado el producto de la compañía.

Se puede deducir que mediante un dato que represente el menor número de días será más ventajoso, ya que la duración del ciclo económico será corto y más rápidamente se recuperará el efectivo puesto en actividad.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

Indica el número de veces que se pagan las deudas a corto plazo por adquisición de mercancías o de materias primas en relación con el total de las mismas adquiridas en el ejercicio que se analiza.

La interpretación correcta a esta razón le dará el conocimiento que se tenga de las rotaciones de cuentas por cobrar, y tenderemos la pauta para precisar si está o no de acuerdo al crédito que nos conceden y de ahí que nuestro razonamiento sea más lógico aun cuando sobrepasará los límites ideales.

Se recomienda que (el número de veces) la Rotación de Cuentas por Pagar sea menor a la Rotación de Cuentas por Cobrar, ya que de esta manera nuestras veces de cobro serian mayores a las de pago, lo cual se puede concluir que los proveedores están financiando las inversiones en Cuentas por Cobrar, y si a eso agregamos que en ocasiones el financiamiento de proveedores es gratuito, se considerara esto muy favorable.

$$\text{Plazo de Pago} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Si se compara esta razón con la del crédito que concede la empresa, sabremos si la empresa trabaja con ventaja de crédito o no al que le conceden sus proveedores.

Indica el número de días en que la empresa esta liquidando sus deudas, situación que debe estar acorde con los plazos que le han sido concedido por sus proveedores.

$$\text{Ciclo Económico} = + \begin{array}{l} \text{Plazo de Venta} \\ \text{Plazo de Cobro} \\ - \text{Plazo de Pago} \end{array}$$

En principio, si la suma de las convertibilidades muestra un ciclo economico acorde con la actividad de la empresa, se considerará que la estabilidad estará dentro de los límites aconsejables. Ahora bien, si el resultado que da la suma es superior, tendrá el analista la obligación de investigar en donde se encuentra la falta administrativa.

# Capítulo 4

## Razones de uso actual

Existen otras Razones Financieras que son de aplicación actual, aunque su origen sigue siendo el mismo, no así su aplicación o interpretación, porque son las mismas Razones Financieras, pero son tomadas en conjunto como una sola, en el caso del método Du Pont; en el caso del método de Valuación Económica de las Acciones son tomadas en forma individual pero es una combinación previa de algunas de ellas.

## Du Pont

### Concepto.

Es un método de Control Financiero y corrección de desviaciones de los factores de inversión, resultados y objetivos integrales de una empresa comercial, industrial o financiera, pública, privada o mixta.

Dentro de los factores de inversión, tenemos los activos de la empresa; dentro de los resultados, tenemos a las ventas netas, costo de ventas netas, costos de distribución y costos de adición.

Como objetivos integrales de una empresa, tenemos la prestación de servicios, a la colectividad y la obtención de utilidades.

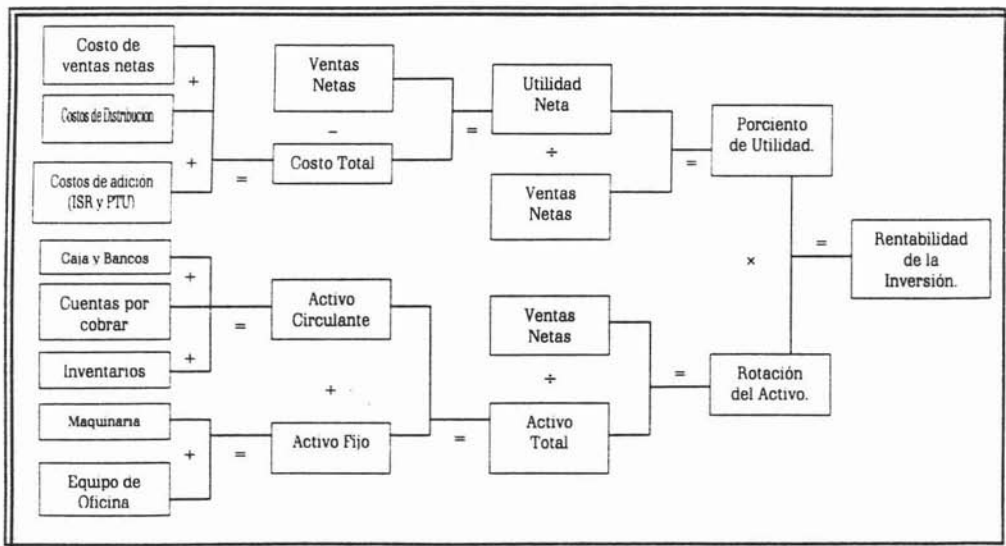
### Formulas.

El Método Du Pont, además de tomar como base el activo del balance pro-forma o presupuesto, y el estado de resultados pro-forma o presupuesto, toma la siguiente fórmula general:

$$\text{Rentabilidad de la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

De esta fórmula, la utilidad neta entre las ventas netas recibe el nombre de porcentaje de la utilidad, y la fórmula de ventas netas entre el activo total se denomina, rotación del activo.

### Gráfica del Método Du-Pont.



Los directivos de empresas públicas o privadas que tienen establecido el método de control financiero Du-Pont, al conocer las variaciones y comparar las cifras reales, tomarán decisiones tendientes a mantener, dentro de los márgenes de seguridad preestablecidos por la empresa, a los factores de inversión, a los resultados y a los objetivos integrales, para que en caso de que el porcentaje de utilidad sea de 10%, baste con tener una rotación del activo de 2, para llegar al 20% de la rentabilidad de la inversión.

## **Pema**

### **Concepto.**

Es un método de control y corrección de variaciones, entre cifras proyectadas y cifras reales, de la estructura financiera, así como de los resultados y objetivos integrales de una empresa, pública, privada o mixta.

Dentro de la estructura financiera de una empresa, tenemos: pasivo circulante, pasivo fijo, pasivo diferido, capital social, superávit o utilidades (lado derecho del balance general).

Dentro de los resultados, tenemos: las ventas netas, costos de ventas netas, costos de distribución, costos de adición, etc.

Dentro de los objetivos integrales de una empresa, tenemos: la prestación de servicios a la colectividad (empresa pública) la obtención de utilidades (empresa privada), la obtención de recursos financieros.



Este método mexicano de control financiero, se está aplicando con más frecuencia en un mayor número de empresas (método del autor de esta obra).

#### Formula.

Toma como base el balance general pro-forma, el estado de resultados pro-forma y las siguientes formulas:

$$(1) \quad CT = PF + PD + CS + UT - AF - AD$$

$$(2) \quad UT = VN - CV - CD - CA$$

De donde:

CT = Capital de trabajo

PF = Pasivo Fijo

PD = Pasivo Diferido

CS = Capital Social

UT = Utilidad Neta

VN = Ventas Netas

CV = Costo de Ventas Netas

CD = Costo de Distribución

CA = Costos de adición

La fórmula (1) se obtiene del balance general pro-forma, como sigue:

(Fórmula General) Activo = Pasivo + Capital

(Fórmula Analítica) AC + AF + AD = PC + PF + PD + CS + UT o superávit

Como el activo circulante menos el pasivo circulantes es igual al capital de trabajo (CT = AC - PC), sustituyendo obtenemos:

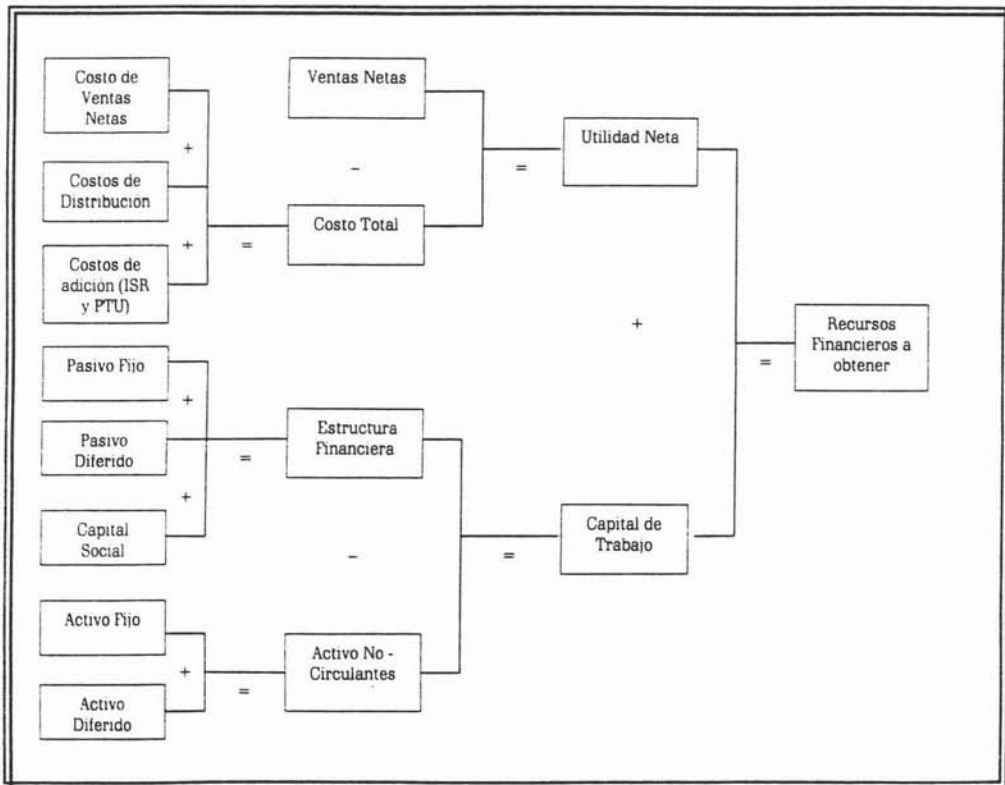
$$CT + AF + AD = PF + PD + CS + UT$$

Pasando el AF y el AD al miembro derecho, tendremos:

$$CT = PF + PD + CS + UT - AF - AD$$

La formula (2) se obtiene del estado de resultados pro-forma.

### Gráfica del Método Pema.



La gráfica es anual y recibe el nombre de Master, por lo general se divide en semestres, trimestrales o bien en gráficas mensuales y se denominan graficas junior o analíticas.

Las empresas que implanten este método de control financiero, al conocer las cifras reales y compararlas con las cifras proyectadas, obtendrán variaciones, mismas que servirán de base para la toma de decisiones, de tal manera, que los resultados y objetivos integrales, se mantengan dentro de los márgenes de seguridad que tenga establecidos la empresa.

#### CONTROL FINANCIERO MIXTO: PEMA – DUPONT.

##### Concepto.

Es un método de control y corrección de variaciones entre cifras proyectadas y cifras reales de factores de inversión, resultados, objetivos integrales y estructura financiera de una empresa pública, privada o mixta.

##### Fórmulas.

Se utilizan las fórmulas de la rentabilidad de la inversión, como la fórmula de capital de trabajo y resultados.

$$\text{Rentabilidad de la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

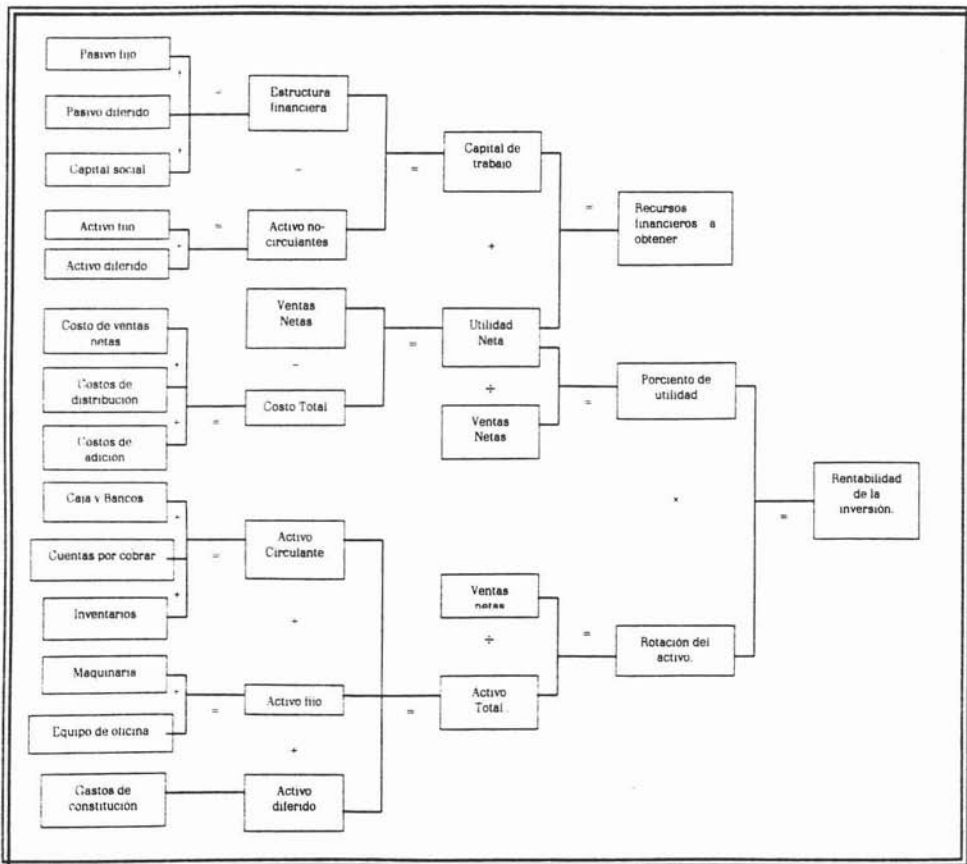
$$\text{Capital de Trabajo} = \text{PF} + \text{PD} + \text{CS} + \text{UT} - \text{AF} - \text{AD}$$

$$\text{Utilidad Neta} = \text{VN} - \text{CVN} - \text{CD} - \text{CA}$$

### Gráfica.

Esta gráfica de control financiero mixto será igual a la gráfica del método Dupont más la gráfica del método Pema.

### Gráfica del Método PEMA – Dupont.



## Eva

Son las iniciales en inglés de "Valor Económico Agregado", sistema también conocido como "Economic Value Added" (VEA) o "Valor Agregado al Accionista".

Tradicionalmente, medidas como la Rentabilidad de Fondos Propios (ROE) o los Beneficios por Acción (EPS) han sido los más utilizados por los analistas y servían por extensión como medidores del valor de los accionistas de la empresa.

El valor económico o de uso es aquel que representa la utilidad o beneficio económico que proporciona el bien, o sea, la utilidad futura que se espera que se derive de su posesión. Por lo tanto, es un valor subjetivo y podemos decir que se conoce intuitivamente; por ello es difícil determinarlo con precisión y su base son las predicciones futuras sobre precios y tasas de interés.<sup>8</sup>

La creación de valor hay que definirla como la maximización del rendimiento de la inversión de los accionistas en el largo plazo. Y la aportación de valor debe impregnar y extenderse al mayor número de actividades posibles dentro de la organización.

El EVA ha nacido como una herramienta simple, comprensible y muy útil para extender y compartir esta filosofía entre todos los empleados y gestores.

E. V. A. Es la expresión de la capacidad generadora del flujo de la empresa. Toma en cuenta todos los costos para calcular una Utilidad Real o Utilidad Económica (valor, riqueza). Es la medida que mejor explica o correlaciona con el precio de la acción de una compañía pública.

---

<sup>8</sup> Moreno Fernández Joaquín, Las Finanzas en la Empresa, Ed. Instituto Mexicano de Contadores Públicos, 5ª Edición 1994

## Concepto.

Es más que una variación de lo que tradicionalmente se ha dado en llamar "valor o beneficio residual" y que se define como el resultado obtenido al restar al beneficio operativo los costos de capital.

Los impulsores del nuevo EVA como herramienta de gestión fueron los consultores americanos Stern Stewart & Co. que, a principios de los años 90 empezaron a difundir la utilidad de este concepto en la determinación de la estrategia empresarial y han conseguido incluso registrar las siglas EVA como acrónimo propio.

El EVA ("Economic Value Added") ó Valor Económico Creado mide si el Beneficio Neto es suficiente para cubrir el Costo de Capital empleado en la generación de este beneficio.

$$\text{EVA} = \text{Beneficio Operativo Neto} - \text{Costo de Capital}$$

O mejor expresado, en términos absolutos:

$$\text{EVA} = \text{Beneficio Operativo Neto} - \text{Costo de Capital} * \text{Capital empleado}$$

Si definimos la Rentabilidad del Capital o ROI ("Return on Investment") como Beneficio Operativo Neto / Capital, podemos concluir:

$$\text{EVA} = (\text{Rentabilidad del Capital} - \text{Costo de Capital}) * \text{Capital}$$

Como vemos el EVA es una medida absoluta ya que multiplica por el Capital empleado, la diferencia entre la Rentabilidad y el Costo del Capital.

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

A su vez el Costo de Capital se define en base al concepto de WACC ("Weighted Average Cost of Capital") o Costo de Capital Ponderado, donde:

$$\text{WACC} = \text{Costo de FF.PP.} * (\text{FF.PP}/\text{Total Capital}) + \text{Costo de la Deuda} * (\text{Deuda}/\text{Total Capital})$$

Sustituyendo las magnitudes descritas, podemos concluir:

$$\text{EVA} = (\text{ROI} - \text{WACC}) * \text{Capital empleado}$$

EVA es el conocido principio financiero de que los accionistas de la compañía deben recibir una rentabilidad suficiente por su inversión que compense el riesgo asumido.

Es decir, el inversionista debe recibir como mínimo la misma rentabilidad que recibiría en inversiones de riesgo similar efectuadas en los mercados de capitales. Si ello no es posible, la compañía opera en pérdidas desde el punto de vista del inversionista, aunque económicamente obtenga beneficios o cash flows positivos. Estaría destruyendo valor en términos de riqueza.

Cuando el EVA es igual a cero los accionistas están consiguiendo su rentabilidad esperada por el riesgo asumido por lo que deben estar, satisfechos. En el momento en que el EVA es positivo, la empresa está obteniendo en sus inversiones una rentabilidad superior al costo de capital; por lo que esta diferencia constituye una

creación de valor adicional para el accionista. Por el contrario, si la rentabilidad no supera el costo del capital invertido se está destruyendo el valor y el inversionista debería acabar abandonando la empresa.

### EVA y MVA (Market Value Added).

El análisis para estar completo conviene introducir un nuevo concepto complementario del EVA, el MVA o Valor Añadido de Mercado se define como la diferencia entre el valor de mercado de la compañía y el valor en libros de la misma.

$$\text{MVA} = \text{Valor de Mercado} - \text{Valor en Libros}$$

El Valor de Mercado de la deuda y el Valor en Libros de la deuda coinciden; en este caso, podemos definir el MVA

$$\text{MVA} = \text{Valor de Mercado de FFPP} - \text{Valor en Libros de FFPP}$$

El MVA nos indica cuánto valor ha sido capaz de añadir la compañía al capital aportado por sus inversionistas. Si una compañía es capaz de obtener una rentabilidad superior a su costo de capital, sus acciones se negociarán con prima en los mercados tendrá un MVA positivo. Por el contrario, si una compañía obtiene menor rentabilidad que el costo de su capital, sus acciones cotizarán con descuento; tendrá un MVA negativo. En consecuencia un EVA positivo implica un MVA positivo, se define el MVA como la actualización de los EVA futuros.

$$\text{MVA} = \text{Valor Actual (EVA)}$$

En consecuencia, podemos afirmar que el valor de mercado de una compañía depende directamente de su capacidad futura para generar EVA positivos o negativos.



La relación entre la rentabilidad y el MVA puede equipararse a la existente entre el rendimiento de un bono y el valor de mercado del bono.

Si el cupón del bono es mayor que el interés de mercado (costo de capital), el bono podrá ser vendido con prima (cuenta con un EVA positivo y, por tanto, podrá ser vendido a un MVA positivo).

Si el cupón del bono está por debajo del interés de mercado, el bono cotizará al descuento (con EVA negativo y se venderá a un MVA negativo).

### **Ventajas.**

Algunas ventajas que podemos mencionar:

1. Mide el rendimiento real, una vez cubierto todos los costos (incluido el accionista).
2. Un solo parámetro de medición.
3. Optimiza el todo y no las partes.
4. Alinea sistemas de compensación con creación de valor.
5. Hace pensar a los administradores como accionistas.
6. Relacionado con el valor del mercado de la acción.

## Sistemas de Información Gerencial Financiero (SIF)

La problemática a resolver en el Proyecto de Investigación, es que los directivos en ocasiones manejan un excesivo volumen de informaciones, lo cual obstaculiza la toma de decisiones para un Control Financiero realmente efectivo. Se presentan ideas acerca del diseño de un procedimiento para determinar necesidades informativas de los gerentes, en relación a las informaciones financieras y la incorporación del Análisis Sectorial como herramienta adicional en el Control Financiero.

Como resultado de los estudios realizados, se presenta preliminarmente el conjunto de informaciones financieras para el Control Financiero Empresarial, lo cual constituirá la base de análisis futuros.

Se analiza en forma perspectiva, como se darán los Flujos Informativos en las nuevas organizaciones empresariales y los retos que la situación impone a las actuales empresas medianas y pequeñas en México.

### Desarrollo.

Los Sistemas de Información Gerencial han avanzado en distintas direcciones desde sus inicios hace mas de dos décadas, actualmente han alcanzado su madurez y es de gran importancia estudiar esta área, de acuerdo a los avances más recientes y como factor de competitividad en las empresas. La información es un recurso corporativo que se debe administrar cuidadosamente, de la misma forma que deben administrarse el capital, los materiales, la maquinaria, los hombres y los recursos gerenciales.

Los Sistemas de Información Gerencial cuentan con la capacidad de proporcionar nuevos tipos de información vital que permitan al personal, en todos los

niveles de la organización, no solo realizar la función de control, sino también la de planeación.

Los Sistemas de Información Gerencial permiten a los encargados de la toma de decisiones (los gerentes), combinar su experiencia subjetiva con una salida computarizada objetiva, a fin de producir información significativa para la toma de decisiones. Aprovechan el procesamiento interactivo cuando usan las capacidades de consulta para obtener información deseada para la toma de decisiones. Estos sistemas brindan una amplia perspectiva al permitir un medio de comunicación entre el encargado de la toma de decisiones y la computadora a lo largo de todo el proceso de resolución de problemas.

#### **Lineamientos Para El Desarrollo de un Sistema de Información Gerencial.**

Involucrar a la alta gerencia desde un punto de vista general en la fase de planeación, así como en las fases sucesivas de un proyecto SIG.

Proporcionar una planeación previa y adecuada del sistema, enfocada a lograr el arranque de un proyecto SIG.

Lograr la participación de los gerentes funcionales adecuados y de su personal de apoyo en los aspectos de detalle del proyecto SIG.

Obtener la asistencia del administrador de la base de datos para facilitar la planeación adecuada de los datos SIG así como de todos los datos operativos.

Reclutar personal del SIG calificado dentro o fuera de la organización para efectuar el proyecto del SIG.

Proporcionar la capacidad para extender el sistema de información gerencial a las áreas funcionales.

### **El Análisis Sectorial y La Empresa.**

El deseo de la mayoría de las empresas por crecer mediante la exportación de sus productos da una gran importancia al desarrollo e implantación de estrategias y ventajas competitivas. Es necesario conocer cómo y de qué manera se desenvuelve el mercado, conocer cómo se comportan las empresas competidoras, en especial, aquellas que son líderes en el mercado, ya que son las que más influyen en el comportamiento general del mismo y del sector en su totalidad.

Muchas veces la empresa se ve afectada por las decisiones o circunstancias que se ejercen en su medio específico, ya que el medio en el que se desenvuelve influye en las decisiones y acciones que debe tomar la empresa. Por este motivo si la empresa conoce su entorno puede diseñar un plan estratégico, acciones preventivas o bien una estrategia competitiva que le permita seguir participando dentro de su sector.

La importancia de conocer el Sector Industrial en el que se desenvuelve la empresa permite conocer la situación de los elementos económicos más significativos del entorno de ésta, y proporciona la posibilidad de formular una estrategia competitiva cuya esencia es precisamente la relación entre una empresa con su medio ambiente.

El conocer la estructura de un Sector Industrial permite conocer como se da la competencia dentro de éste, así como las posibilidades estratégicas potencialmente disponibles para la empresa, de esta manera cumplir con el objetivo de la estrategia competitiva para una unidad de empresa en un Sector Industrial, que es precisamente

encontrar una posición en dicho sector en la cual pueda defenderse mejor contra las fuerzas competitivas o pueda inclinarlas a su favor.<sup>9</sup>

La vinculación entre el Análisis Sectorial y la creación de ventajas y estrategias competitivas se encuentra toda vez en la obtención de información relevante del sector, mediante la cual se puedan crear escenarios que sirven de herramienta para la planeación estratégica de la empresa. Los escenarios industriales permite realizar escenarios múltiples que incluyen el análisis de incertidumbres macroeconómicas, políticas, tecnológicas y de otros tipos incluyendo el comportamiento de competidores, de tal manera que la construcción sirven para guiar la elección de la estrategia competitiva y de ahí crear la ventaja competitiva que puede adoptar la empresa.

#### Concepto de Análisis Sectorial.

El análisis sectorial comprende de una manera funcional, el análisis de seis aspectos generales, a saber: el del aprovisionamiento de materias primas; el análisis de la capacidad productiva, tecnológica, el análisis de comercialización, organización y el análisis financiero. Estos aspectos permiten clasificar la información externa a la empresa de manera específica, dando pauta a que la empresa extraiga de ella sólo aquella información que se considere más valiosa para sus fines, sus necesidades, con el propósito de alcanzar sus objetivos y estrategias planteadas.

#### El Análisis Sectorial como Herramienta en el Control Financiero de la Empresa.

Se encuentra un vínculo entre el Análisis Sectorial con lo que es un Sistema de Control Gerencial de carácter financiero para una empresa, ya que el Análisis Sectorial enfocado al estudio de los aspectos financieros del mismo proporciona

---

<sup>9</sup> Porter Michael E., Estrategia Competitiva, Ed. Continental, México 1982

información útil (estructura financiera de las empresas, evaluación de las inversiones y costos de capital, control de costos, etc.), para el diseño tanto de la Planeación Estratégica de la empresa, como para el diseño de herramientas de control de carácter económico – financiero específicos dentro de la empresa. Un análisis sectorial proporciona información útil para cualquier área de la empresa.

Al utilizar la información arrojada por el Análisis Sectorial especificad, en el aspecto financiero se puede aportar a los sistemas de control financiero elementos que coadyuven al establecimiento de metas, de parámetros o medidas estándares que permitan la medición del desempeño de la empresa y de cada una de las áreas implicadas de la empresa. El hecho de contar con información importante permite a la empresa aprovechar una oportunidad en el mercado y realizar su potencial competitivo.

# Caso Práctico

## Antecedentes

Es una empresa de participación estatal mayoritaria de Sector Educativo, dedicada principalmente a la impresión, encuadernación de libros culturales, técnicos y educativos en todas sus variantes: pasta dura de papel, tela ó piel; con lomo cosido, en blanda (rústica, cosida o fresada); imprime ; encuaderna, engrapa pasta dura de papel, tela ó piel y también publicaciones como: revistas, folletos, manuales, libros. Ubicada en el sur de la Ciudad de México , con personal autorizado de 189 plazas, que se encuentran distribuidas en 24 mandos medios y superiores y 165 de personal operativo y administrativo.

La misión de la entidad, es ser una empresa líder en la producción de libros, principalmente de mediano y corto tiraje, que penetre en el mercado Editorial, trabajando dentro de un marco de calidad total; la seguridad de saber que cuentan con una empresa viable, solvente y redituable.

Su objetivo principal la impresión y encuadernación de libros culturales y educativos, en todas sus variantes:

## **Problemática**

Dado el crecimiento que ha tenido durante los últimos años, los socios desean conocer más sobre la situación de su negocio, ya que no les basta con ver sus Estados Financieros, y consideran necesario un análisis sobre los mismos, para que su empresa se incorpore a un proceso de modernización industrial, que le permite reunir las condiciones necesarias para enfrentar los retos que ha planteado la apertura Comercial y Económica.

Y para que su empresa se desarrolle no solo a nivel Nacional sino también Internacional, gracias a la apertura comercial que se está dando, y conocer si es conveniente desarrollar la empresa o buscar la creación de otra que pueda cubrir la demanda de sus mercados.



CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 200X y 199X.

CONCEPTO	200X	199X
<b>ACTIVO</b>		
<i>Circulante</i>		
Efectivo e Inversiones en Valores	31,055,400	23,570,908
Cuentas por Cobrar:		
Clientes	2,002,369	45,538,711
Fondo de Cultura Económica	0	209,600
Otras Cuentas por Cobrar	439,909	245,183
Total Cuentas por Cobrar	<u>2,442,278</u>	<u>45,993,494</u>
Inventarios	10,878,186	7,580,799
Total Activo Circulante	<u>44,375,864</u>	<u>77,145,201</u>
<i>Fijo</i>		
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	86,094,365	81,849,336
<i>Diferido</i>		
Depósitos en Garantía	23,630	25,747
Pagos Anticipados	1,438,392	501,646
ISR Diferido	13,835,866	0
Total Activo Diferido	<u>15,297,888</u>	<u>527,393</u>
<b><u>TOTAL ACTIVO</u></b>	<b><u>145,768,117</u></b>	<b><u>159,521,930</u></b>
<b>PASIVO</b>		
<i>A Corto Plazo</i>		
Proveedores	8,648,670	40,662,769
Fondo de Cultura Económica	6,113,724	0
Impuestos y Otras Obligaciones	4,586,904	5,606,994
Otros Acreedores	0	73,971
Total Pasivo A Corto Plazo	<u>19,349,298</u>	<u>46,343,734</u>
<i>A Largo Plazo</i>		
Rva p/Prima de Antigüedad y Retiro Voluntario	1,429,735	1,465,455
<b><u>TOTAL PASIVO</u></b>	<b><u>20,779,033</u></b>	<b><u>47,809,189</u></b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital Social	181,901,321	181,901,321
Reserva Legal	614	614
Resultado de Ejercicios Anteriores	-128,848,062	-128,848,062
Exceso en la Actualización del Capital	57,028,042	58,658,868
Efecto Acumulado de ISR	13,835,866	0
Resultado del Ejercicio	1,071,303	0
<b><u>TOTAL CAPITAL CONTABLE</u></b>	<b><u>124,989,084</u></b>	<b><u>111,712,741</u></b>
<b><u>TOTAL PASIVO + CAPITAL</u></b>	<b><u>145,768,117</u></b>	<b><u>159,521,930</u></b>

CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Estado de Resultados Del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

CONCEPTO	200X
Ventas Netas	167,494,481
Costo de Ventas	-143,131,020
<i>Utilidad Bruta</i>	24,363,461
<u>Gastos de Operación:</u>	
Gastos de Comercialización	-3,866,008
Gastos de Administración	-19,972,569
<i>Total de Gastos</i>	-23,838,577
Utilidad en Operación	524,884
<u>Costo Integral de Financiamiento:</u>	
Intereses Ganados	2,622,904
Resultado por Posición Financiera	-1,542,347
<i>Total</i>	1,080,557
Otros Productos	705,962
<i>Total</i>	1,786,519
Utilidad antes de ISR, IMPAC y PTU	2,311,403
Impuesto al Activo	-1,188,668
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	-772,480
<i>Total</i>	-1,961,148
Utilidad antes de Ingresos Extraordinarios	350,255
<u>Ingresos Extraordinarios:</u>	
Impuesto al Activo pagado en años anteriores compensado contra Impuesto Sobre la Renta	721,048
Utilidad Neta	1,071,303

CÍA Y, S. A. DE C. V.

Estado de Flujo de Efectivo del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

Saldo Inicial En Efectivo e Inversiones En Valores	23,570,908	
<i>Más Entradas de Efectivo:</i>		
Cobro del Cliente Fondo de Cultura Económica	209,600	
Cobro de Clientes	211,030,823	
Cobro de Otras Cuentas por Cobrar	245,183	
Depósitos en Garantía	2,117	
Intereses Ganados	2,622,904	
Venta de Otros Productos	705,962	
<b>Total de Entradas</b>		<b>238,387,497</b>
<i>Menos Salidas de Efectivo:</i>		
Préstamo a Otras Cuentas por Cobrar	439,909	
Pago a Proveedores	172,328,782	
Compra de Maquinaria pagada en efectivo	7,418,202	
Pagos Anticipados	936,746	
Pago de Impuestos y Otras Obligaciones	26,098,767	
Pago a Otros Acreedores	73,971	
Rva. P/Prima de Antigüedad y Retiro Voluntario	35,720	
<b>Total de Salidas</b>		<b>207,332,097</b>
<b>Saldo Final En Efectivo e Inversiones En Valores</b>		<b><u>31,055,400</u></b>

CÍA Y, S. A. DE C. V.

Estado de Cambios en la Situación Financiera del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

Utilidad del Ejercicio	<u>1,074,303</u>	1,074,303
<b>Más Financiamiento:</b>		
Clientes	43,536,342	
Fondo de Cultura Económica	209,600	
Depósitos en Garantía	2,117	
Fondo de Cultura Económica	6,113,724	
Efecto Acumulado de ISR	<u>13,835,866</u>	63,697,649
<b>Menos Inversiones:</b>		
Otras Cuentas por Cobrar	194,726	
Inventarios	3,297,387	
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	4,245,029	
Pagos Anticipados	936,746	
ISR Diferido	13,835,866	
Proveedores	32,014,099	
Impuestos y otras Obligaciones	1,020,090	
Otros Acreedores	73,971	
Rva. P/Prima de Antigüedad y Retiro Voluntario	35,720	
Exceso en la Actualización del Capital	<u>1,630,826</u>	57,284,460
<b>TOTAL</b>		7,484,492
<b>Más Saldo Inicial</b>		<u>23,570,908</u>
<b>Igual Saldo Final</b>		<u><u>31,055,400</u></u>

CÍA Y, S. A. DE C. V.  
 Estado de Origen y Aplicación de Recursos del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

ORÍGENES		APLICACIONES	
Clientes	43,536,342	Efectivo e Inversiones en Valores	7,484,492
Fondo de Cultura Económica (Clientes)	209,600	Otras Cuentas por Cobrar	194,726
Depósitos en Garantía	2,117	Inventarios	3,297,387
Fondo de Cultura Económica (Acreedores)	6,113,724	Inmuebles, maquinaria y equipo neto	4,245,029
Efecto Acumulado de ISR	13,835,866	Pagos Anticipados	936,746
Resultado del Ejercicio	<u>1,071,303</u>	ISR Diferido	13,835,866
		Proveedores	32,014,099
		Impuestos y otras Obligaciones	1,020,090
		Otros Acreedores	73,971
		Rva. P/Prima de Antigüedad y Retiro	
		Voluntario	35,720
		Exceso en la Actualización del Capital	<u>1,630,826</u>
<b>Total</b>	<u><u>64,768,952</u></u>	<b>Total</b>	<u><u>64,768,952</u></u>

CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 200X y 199X.

CONCEPTO	200X	199X	Origen	Aplicación
<b>ACTIVO</b>				
<i>Circulante</i>				
Efectivo e Inversiones en Valores	31,055,400	23,570,908		7,484,492
Cuentas por Cobrar:				
Clientes	2,002,369	45,538,711	43,536,342	
Fondo de Cultura Económica	0	209,600	209,600	
Otras Cuentas por Cobrar	439,909	245,183		194,726
Total Cuentas por Cobrar	<u>2,442,278</u>	<u>45,993,494</u>		
Inventarios	<u>10,878,186</u>	<u>7,580,799</u>		3,297,387
Total Activo Circulante	44,375,864	77,145,201		
<i>Fijo</i>				
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	86,094,365	81,849,336		4,245,029
<i>Diferido</i>				
Depósitos en Garantía	23,630	25,747	2,117	
Pagos Anticipados	1,438,392	501,646		936,746
ISR Diferido	<u>13,835,866</u>	<u>0</u>		13,835,866
Total Activo Diferido	15,297,888	527,393		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>145,768,117</u>	<u>159,521,930</u>		
<b>PASIVO</b>				
<i>A Corto Plazo</i>				
Proveedores	8,648,670	40,662,769		32,014,099
Fondo de Cultura Económica	6,113,724	0	6,113,724	
Impuestos y Otras Obligaciones	4,586,904	5,606,994		1,020,090
Otros Acreedores	0	73,971		73,971
Total Pasivo A Corto Plazo	<u>19,349,298</u>	<u>46,343,734</u>		
<i>A Largo Plazo</i>				
Rva p/Prima de Antigüedad y Retiro Voluntario	<u>1,429,735</u>	<u>1,465,455</u>		35,720
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>20,779,033</u>	<u>47,809,189</u>		
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital Social	181,901,321	181,901,321		
Reserva Legal	614	614		
Resultado de Ejercicios Anteriores	-128,848,062	-128,848,062		
Exceso en la Actualización del Capital	57,028,042	58,658,868		1,630,826
Efecto Acumulado de ISR	13,835,866	0	13,835,866	
Resultado del Ejercicio	<u>1,071,303</u>	<u>0</u>	1,071,303	
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	124,989,084	111,712,741		
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<u>145,768,117</u>	<u>159,521,930</u>		
<b>SUMAS</b>			64,768,952	64,768,952

CÍA Y, S. A. DE C. V.

Estado de Cambios en el Capital Neto del Trabajo del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

	Activo Circulante		Pasivo Circulante		Capital Neto del Trabajo
00X	Efectivo e inversiones en Valores	31,055,400	Proveedores	8,648,670	
	Cuentas por Cobrar	2,442,278	Acreedores Fondo Cultura Economica	6,113,724	
	Inventarios	10,878,186	Impuestos y Otras Obliaciones	4,586,904	
	<b>Total Activo Circulante</b>	<b>44,375,864</b>	<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>19,349,298</b>	<b>25,026,566</b>
09X	Efectivo e inversiones en Valores	23,570,908	Proveedores	40,662,769	
	Cuentas por Cobrar	45,993,494	Acreedores Fondo Cultura Economica	0	
	Inventarios	7,580,799	Impuestos y Otras Obliaciones	5,606,994	
			Otros Acreedores	73,971	
	<b>Total Activo Circulante</b>	<b>77,145,201</b>	<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>46,343,734</b>	<b>30,801,467</b>

CÍA Y, S. A. DE C. V.

Estado de Variación en el Capital Contable del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

Concepto	Saldo Inicial	Debe	Haber	Saldo Final
Capital Social	181,901,321	0	0	181,901,321
Reserva Legal	614	0	0	614
Resultado de Ejercicios Anteriores	-128,848,062	0	0	-128,848,062
Exceso en la Actualización del Capital	58,658,868	1,630,826	0	57,028,042
Efecto Acumulado de ISR	0	0	13,835,866	13,835,866
Resultado del Ejercicio	0	0	1,071,303	1,071,303
<b>TOTAL</b>	<b>111,712,741</b>	<b>1,630,826</b>	<b>14,907,169</b>	<b>124,989,084</b>



CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 200X.

CONCEPTO	200X	Porcentajes
<b>ACTIVO</b>		
<i>Circulante</i>		
Efectivo e Inversiones en Valores	31,055,400	21.30
Cuentas por Cobrar:		
Clientes	2,002,369	1.37
Fondo de Cultura Económica	0	0.00
Otras Cuentas por Cobrar	439,909	0.30
Total Cuentas por Cobrar	<u>2,442,278</u>	1.68
Inventarios	10,878,186	7.46
Total Activo Circulante	<u>44,375,864</u>	30.44
<i>Fijo</i>		
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	86,094,365	59.06
<i>Diferido</i>		
Depósitos en Garantía	23,630	0.02
Pagos Anticipados	1,438,392	0.99
ISR Diferido	13,835,866	9.49
Total Activo Diferido	<u>15,297,888</u>	10.49
<b><u>TOTAL ACTIVO</u></b>	<b><u>145,768,117</u></b>	<b>100.00</b>
<b>PASIVO</b>		
<i>A Corto Plazo</i>		
Proveedores	8,648,670	5.93
Fondo de Cultura Económica	6,113,724	4.19
Impuestos y Otras Obligaciones	4,586,904	3.15
Otros Acreedores	0	0.00
Total Pasivo A Corto Plazo	<u>19,349,298</u>	13.27
<i>A Largo Plazo</i>		
Rva p/Prima de Antigüedad y Retiro Voluntario	1,429,735	0.98
<b><u>TOTAL PASIVO</u></b>	<b>20,779,033</b>	<b>14.25</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital Social	181,901,321	124.79
Reserva Legal	614	0.00
Resultado de Ejercicios Anteriores	-128,848,062	-88.39
Exceso en la Actualización del Capital	57,028,042	39.12
Efecto Acumulado de ISR	13,835,866	9.49
Resultado del Ejercicio	1,071,303	0.73
<b><u>TOTAL CAPITAL CONTABLE</u></b>	<b>124,989,084</b>	<b>85.75</b>
<b><u>TOTAL PASIVO + CAPITAL</u></b>	<b><u>145,768,117</u></b>	<b>100.00</b>

CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Estado de Resultados Del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

CONCEPTO	200X	Porcentajes
Ventas Netas	167,494,481	100.00
Costo de Ventas	-143,131,020	-85.45
<i>Utilidad Bruta</i>	24,363,461	14.55
<u>Gastos de Operación:</u>		
Gastos de Comercialización	-3,866,008	-2.31
Gastos de Administración	-19,972,569	-11.92
<i>Total de Gastos</i>	-23,838,577	-14.23
Utilidad en Operación	524,884	0.31
<u>Costo Integral de Financiamiento:</u>		
Intereses Ganados	2,622,904	1.57
Resultado por Posición Financiera	-1,542,347	-0.92
<i>Total</i>	1,080,557	0.65
Otros Productos	705,962	0.42
<i>Total</i>	1,786,519	1.07
Utilidad antes de ISR, IMPAC y PTU	2,311,403	1.38
Impuesto al Activo	-1,188,668	-0.71
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	-772,480	-0.46
<i>Total</i>	-1,961,148	-1.17
Utilidad antes de Ingresos Extraordinarios	350,255	0.21
<u>Ingresos Extraordinarios:</u>		
Impuesto al Activo pagado en años anteriores compensado contra Impuesto Sobre la Renta	721,048	0.43
Utilidad Neta	1,071,303	0.64

**Anexos**

CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

**Razones Financieras.**

**SOLVENCIA.**

*Índice de Solvencia Circulante.*

AC/PC

$$44,375,864 \quad / \quad 19,349,298 \quad = \quad \underline{\underline{2.29}}$$

Por cada peso de mi Pasivo Circulante me queda \$2.29 de Activo Circulante.

*Índice de Solvencia Inmediata (Prueba de Ácido).*

(AC-INV)/PC

$$44,375,864 \quad - \quad 10,878,186 \quad = \quad 33,497,678$$

$$33,497,678 \quad / \quad 19,349,298 \quad = \quad \underline{\underline{1.73}}$$

Por cada peso de Pasivo Circulante que se pague queda \$1.73 de Efectivo inmediato.

2.29 Por cada peso  
1.73 que tenemos de  
0.56 inventarios \$0.56

*Índice de Liquidez.*

AD/PC

$$31,055,400 \quad / \quad 19,349,298 \quad = \quad \underline{\underline{1.60}}$$

La capacidad de cubrir deudas a corto plazo en forma inmediata.

2.73  
1.60 Cuentas por  
0.13 cobrar.

*Capital Neto de Trabajo.*

AC-PC

$$44,375,864 \quad - \quad 19,349,298 \quad = \quad \underline{\underline{25,026,566}}$$

**ESTABILIDAD.**

*Origen del Capital.*

PT/CC

$$20,779,033 \quad / \quad 124,989,084 \quad = \quad \underline{\underline{0.17}}$$

Por cada peso que tengamos \$0.17 es de Capital Ajeno.

*Origen del Capital a Corto Plazo.*

PC/CC

$$19,349,298 \quad / \quad 124,989,084 \quad = \quad \underline{\underline{0.15}}$$

*Origen del Capital a Largo Plazo.*

CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

**Razones Financieras.**

*Índice de Inversión del Capital.*

AF/CC

$$86,094,365 / 124,989,084 = \underline{\underline{0.69}}$$

Se tiene invertido en el capital. Por cada peso que tengo \$0.69 son de capital.

*Índice de Inversión del Capital más Pasivo Fijo.*

AF/(CC + PF)

$$124,989,084 + 1,429,735 = 126,418,819$$

$$86,094,365 / 126,418,819 = \underline{\underline{0.68}}$$

Por cada peso que tengo \$0.68 son de capital y pasivo.

**RENTABILIDAD.**

*Rendimiento de la Inversión.*

UT/CC

$$1,071,303 / 124,989,084 = \underline{\underline{0.86\%}}$$

Mi capital contable esta rindiendo 0.86%

*Rendimiento del Activo Total.*

UT/AT

$$1,071,303 / 145,768,117 = \underline{\underline{0.73\%}}$$

Mi Activo Total esta rindiendo el 0.73% sobre la utilidad neta.

*Margen de Utilidad de Operación.*

UT/UO

$$1,071,303 / 24,363,461 = \underline{\underline{4.40\%}}$$

Mi utilidad en operación rinde 4.40% sobre las ventas.

*Margen de Utilidad Neta.*

UN/VN

$$1,071,303 / 167,494,481 = \underline{\underline{0.64\%}}$$

Del 100% de ventas el 0.64% son de utilidades.

**ACTIVIDAD.**

*Índice de Rotación de Cuentas por Cobrar.*

VN/CxC

$$167,494,481 / 2,442,278 = \underline{\underline{68.58}}$$

CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

Razones Financieras.

*Plazo de Cobro.*

360/Ind. R. CxC  

$$360 / 68.58 = \underline{\underline{5.25}}$$
 Las ventas a crédito se recuperan en 5 días.

*Índice de Rotación de Cuentas por Pagar.*

COMPRAS

I. I.		7,580,799	
Más Compra		146,428,407	
		154,009,206	
Igual Disponible		154,009,206	
Menos I. F.		10,878,186	
		143,131,020	
Igual C. V.		143,131,020	

CN/CxP  

$$146,428,407 / 14,762,394 = \underline{\underline{9.92}}$$
 Tardan en pagar las cuentas por pagar 10 veces al año.

36 31 días que puedo  
 5 tardar en pagar mi  
 31 adeudo.

*Plazo de Pago.*

360/Ind. R. CxP  

$$360 / 9.92 = \underline{\underline{36.29}}$$
 Las mercancías a crédito se pagan en 36 días.

*Índice de Rotación de Inventario.*

CV/Inv.  

$$143,131,020.00 / 10,878,186.00 = \underline{\underline{13.16}}$$
 13 veces al año se vende lo que produzco.

*Plazo de Venta.*

360/Ind. R. Inv.  

$$360 / 13.16 = \underline{\underline{27.36}}$$
 27 días que se tarda en convertir en efectivo.

*Ciclo Económico.*

Cobro + Venta - Pago  

$$5 + 27 - 36 = \underline{\underline{-4}} \quad 133$$

CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

Razones Financieras.

*Índice de Utilización del Activo Fijo*

VN/AF

$$167,494,481 \quad / \quad 86,094,365 \quad = \quad \underline{\underline{1.95}}$$

*Índice de Utilización del Activo Total.*

VN/AT

$$167,494,481 \quad / \quad 145,768,117 \quad = \quad \underline{\underline{1.15}}$$

*Índice de Utilización del Capital Contable.*

VN/CC

$$167,494,481 \quad / \quad 124,989,084 \quad = \quad \underline{\underline{1.34}}$$

*Índice de Utilización del Capital Neto de Trabajo.*

VN/CNT

$$167,494,481 \quad / \quad 25,026,566 \quad = \quad \underline{\underline{6.69}}$$

CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

Efectivo e Inversiones en Valores	
S)	23,570,908
2)	209,600
3)	211,030,823
4)	245,183
10)	2,117
17)	2,622,904
18)	705,962
MD)	238,387,497
S)	31,055,400

Clientes	
S)	45,538,711
1)	167,494,481
MD)	213,033,192
S)	2,002,369

Fondo de Cultura Económica	
S)	209,600
MD)	209,600

Otras Cuentas Por Cobrar	
S)	245,183
5)	439,909
MD)	685,092
S)	439,909

Inventarios	
S)	7,580,799
6)	146,428,407
MD)	154,009,206
S)	10,878,186

Inmuebles, Maquinaria y Equipo Neto	
S)	81,849,336
9)	7,418,202
MD)	89,267,538
S)	86,094,365

Depósitos en Garantía	
S)	25,747
MD)	25,747
S)	23,630

Pagos Anticipados	
S)	501,646
11)	936,746
MD)	1,438,392
S)	1,438,392

Impuesto Sobre la Renta Diferido	
12)	13,835,866
MD)	13,835,866
S)	13,835,866

Proveedores	
7)	172,328,782
MD)	172,328,782
	8,648,670

Fondo de Cultura Económico	
	6,113,724
	6,113,724
	6,113,724

Impuestos y Otras Obligaciones	
15)	721,048
16)	26,098,767
MD)	26,819,815
	4,586,904



CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Otros Acreedores</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="width: 10%;">19)</td> <td style="text-align: right;">73,971 (S)</td> </tr> <tr> <td>MD)</td> <td style="text-align: right;">73,971 (MA)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;"></td> </tr> </tbody> </table>	Otros Acreedores		19)	73,971 (S)	MD)	73,971 (MA)			<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Rva. P/Prima de Antigüedad y Retiro Voluntario</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="width: 10%;">21)</td> <td style="text-align: right;">35,720 (S)</td> </tr> <tr> <td>MD)</td> <td style="text-align: right;">35,720 (MA)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black; text-align: right;">1,429,735 (S)</td> </tr> </tbody> </table>	Rva. P/Prima de Antigüedad y Retiro Voluntario		21)	35,720 (S)	MD)	35,720 (MA)	1,429,735 (S)		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Capital Social</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black; text-align: right;">181,901,321 (S)</td> </tr> </tbody> </table>	Capital Social		181,901,321 (S)					
Otros Acreedores																										
19)	73,971 (S)																									
MD)	73,971 (MA)																									
Rva. P/Prima de Antigüedad y Retiro Voluntario																										
21)	35,720 (S)																									
MD)	35,720 (MA)																									
1,429,735 (S)																										
Capital Social																										
181,901,321 (S)																										
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Reserva Legal</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black; text-align: right;">614 (S)</td> </tr> </tbody> </table>	Reserva Legal		614 (S)		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Resultados de Ejercicios Anteriores</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="width: 10%;">S)</td> <td style="text-align: right;">136,277,282 (13)</td> </tr> <tr> <td>MD)</td> <td style="text-align: right;">136,277,282 (MA)</td> </tr> <tr> <td>S)</td> <td style="text-align: right;">128,848,062</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;"></td> </tr> </tbody> </table>	Resultados de Ejercicios Anteriores		S)	136,277,282 (13)	MD)	136,277,282 (MA)	S)	128,848,062			<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Exceso en la Actualización del Capital</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="width: 10%;">9)</td> <td style="text-align: right;">3,173,173 (S)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; text-align: right;">1,542,347 (20)</td> </tr> <tr> <td>MD)</td> <td style="text-align: right;">3,173,173 (MA)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black; text-align: right;">57,028,042 (S)</td> </tr> </tbody> </table>	Exceso en la Actualización del Capital		9)	3,173,173 (S)	1,542,347 (20)		MD)	3,173,173 (MA)	57,028,042 (S)	
Reserva Legal																										
614 (S)																										
Resultados de Ejercicios Anteriores																										
S)	136,277,282 (13)																									
MD)	136,277,282 (MA)																									
S)	128,848,062																									
Exceso en la Actualización del Capital																										
9)	3,173,173 (S)																									
1,542,347 (20)																										
MD)	3,173,173 (MA)																									
57,028,042 (S)																										
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Efecto Acumulado ISR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; text-align: right;">13,835,866 (12)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; text-align: right;">13,835,866 (MD)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black; text-align: right;">13,835,866 (S)</td> </tr> </tbody> </table>	Efecto Acumulado ISR		13,835,866 (12)		13,835,866 (MD)		13,835,866 (S)		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Ventas</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="width: 10%;">Aj1)</td> <td style="text-align: right;">167,494,481 (1)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;"></td> </tr> </tbody> </table>	Ventas		Aj1)	167,494,481 (1)			<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Costo de Ventas</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="width: 10%;">8)</td> <td style="text-align: right;">143,131,020 (Aj2)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;"></td> </tr> </tbody> </table>	Costo de Ventas		8)	143,131,020 (Aj2)						
Efecto Acumulado ISR																										
13,835,866 (12)																										
13,835,866 (MD)																										
13,835,866 (S)																										
Ventas																										
Aj1)	167,494,481 (1)																									
Costo de Ventas																										
8)	143,131,020 (Aj2)																									
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Gastos de Comercialización</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="width: 10%;">14)</td> <td style="text-align: right;">3,866,008 (Aj3)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;"></td> </tr> </tbody> </table>	Gastos de Comercialización		14)	3,866,008 (Aj3)			<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Gastos de Administración</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="width: 10%;">14)</td> <td style="text-align: right;">19,972,569 (Aj4)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;"></td> </tr> </tbody> </table>	Gastos de Administración		14)	19,972,569 (Aj4)			<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Intereses Ganados</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="width: 10%;">Aj5)</td> <td style="text-align: right;">2,622,904 (17)</td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;"></td> </tr> </tbody> </table>	Intereses Ganados		Aj5)	2,622,904 (17)								
Gastos de Comercialización																										
14)	3,866,008 (Aj3)																									
Gastos de Administración																										
14)	19,972,569 (Aj4)																									
Intereses Ganados																										
Aj5)	2,622,904 (17)																									

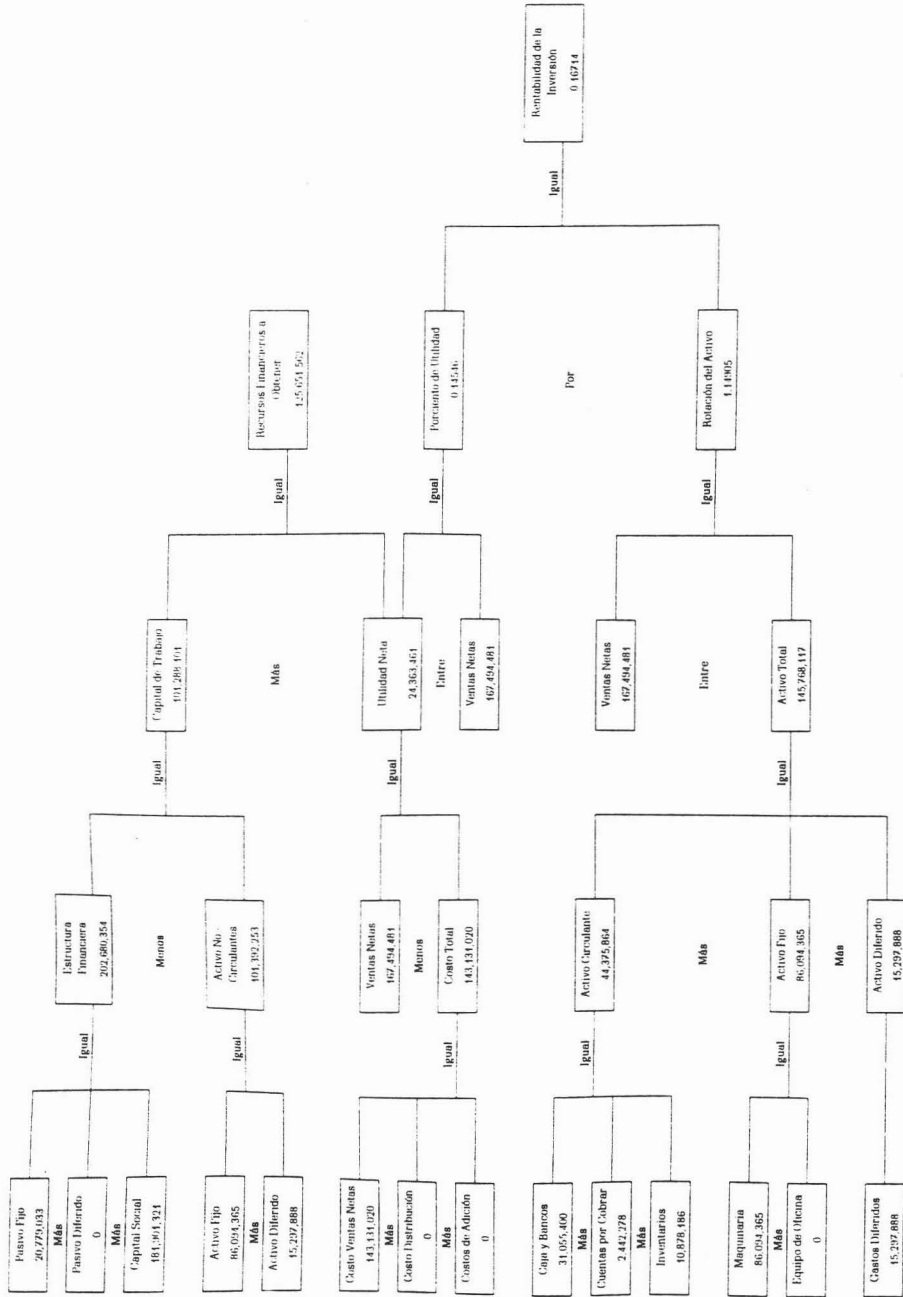
CÍA Y, S. A. DE C. V.  
Del 1o. De Enero al 31 de Diciembre del 200X.

Resultado Por Posición				Otros Productos		Impuesto al Activo	
Monetaria							
20)	1,542,347	1,542,347	(Aj6)	Aj7)	705,962	705,962	(18 14)
						1,188,668	1,188,668 (Aj8)

Participación de los Trabajadores en las Utilidades				IMPAC pagado en años anteriores compensado contra ISR		Resultado del Ejercicio	
14)	772,480	772,480	(Aj9)	Aj10)	721,048	721,048	(15 13)
						7,429,220	7,429,220 (S)

Perdidas y Ganancias				Resultado del Ejercicio			
Aj2)	143,131,020	167,494,481	(Aj1)				
Aj3)	3,866,008	2,622,904	(Aj5)				
Aj4)	19,972,569	705,962	(Aj7)				
Aj6)	1,542,347	721,048	(Aj10)				
Aj8)	1,188,668						
Aj9)	772,480						
MD)	170,473,092	171,544,395	(MA)				
AF)	1,071,303	1,071,303	(S)	1,071,303 (AF)			

Gráfica del Método PEMA - Dupont.



# Recomendación

México, D. F., a X de Diciembre del 200X.

Lic. Pablo A. Cruz Yáñez

Director General

Impresora y Encuadernadora Progreso, S. A. De C. V.

P R E S E N T I I

Por medio de la presente se le informa la Situación en la que se encuentra su Compañía, se encuentra con una solvencia mala ya que tienen mucho efectivo ocioso por el cual se les recomienda buscar alguna forma de tratar de invertir. De las deudas del pasivo se recomienda que tengan a largo plazo para poder jinetear el dinero, ya que no tienen demasiados pasivos.

Sobre los activos fijos la mayoría le pertenecen a la empresa, pero se recomendaría tener deudas en los activos fijos para poder invertir en ese dinero y sacar producción con terceros. Tienen demasiados gastos en los cuales incluyen los impuestos que se pagan, deben de poner más precaución con lo que se gasta.

En cuanto a la actividad es favorable ya que se tiene 31 días para pagar a proveedores, acreedores u otros pasivos, y en los inventarios tardan en convertirse en efectivo 27 días, eso es bueno. Pero en el capital propio no esta siendo eficiente en la utilización de las ventas, esta situación no es muy favorable.

La empresa esta trabajando con capital ajeno esto se debe a que tienen un mal financiamiento, y esto no es bueno porque cuando los proveedores o/y acreedores los dejen de financiar sus operaciones dejaran de parar.

Se recomienda un cambio de políticas administrativas dentro de los departamentos para mejorar el dinero ocioso, el capital ajeno y el activo fijo.

La solvencia de la compañía en cuanto a su capacidad para solicitar un crédito a corto plazo, cubre sus deudas y obligaciones; tiene un pago en efectivo inmediato a las cuentas que se le vencen.

En su forma de cubrir sus deudas en forma inmediata es malo por que tienen dinero ocioso que podrían ocupar en otra cosa.

El capital de la empresa es bueno porque el dinero que tiene la compañía es suyo, pero lo mejor sería tanto trabajar con su capital y capital ajeno a la misma proporción, tienen pocas deudas de corto plazo y de largo. Tienen demasiados gastos que incluyen los impuestos, son demasiados altos.

Los activos fijos le pertenecen más a la empresa que a la deuda con los acreedores. El capital rinde muy poco y el activo total también.

No tiene una solvencia muy buena y una estabilidad como debería.

El rendimiento de su propia inversión es mala, falta cambios de políticas administrativas.

En cuanto a las cuentas por cobrar se recuperan 68 veces al año, o sea, cada 5 días; para las cuentas por pagar se pagan 10 veces al año, o sea, cada 36 días; en estas cuentas es favorable como recuperan y como pagan.

A los inventarios se recuperan 13 veces al año, o sea, cada 27 días se recupera el efectivo esto es bueno porque no tardan demasiado en convertir su dinero.

En el activo fijo no hay ventas insuficientes y/o inversiones elevadas en activos fijos y esto ocasiona aumento e los costos, depreciaciones, seguros, refacciones, reparaciones y esto es malo porque no se ve en las utilidades.

El capital propio no esta siendo eficiente en la utilización de las ventas, esta situación no es favorable.

Y por último la compañía esta trabajando con capital ajeno y esto es un mal financiamiento.

Atentamente,

L. C. Yazmín López Hernández

# Conclusiones

De acuerdo con el planteamiento realizado a través del objetivo, podemos decir que el Análisis es una herramienta Financiera indispensable para conocer la Situación Financiera de la Empresa y así poder corregir las anomalías que presenta y por ende fortalecer sus operaciones y ayudar a su desarrollo.

El Capítulo 1 Aspectos Generales nos muestra un panorama general teórico de los aspectos más importantes del Área de Contabilidad, los cuales deben llevarse a cabo en la Empresa para Administrar en forma eficiente y eficaz sus operaciones contables y administrativas.

Para conocer el cómo se encuentra cualquier empresa, evaluando sus procesos por medio del Análisis Financiero, a través de los Métodos de Análisis Financiero que se requieran al fin deseado, porque no es aconsejable que se apliquen todos los métodos para tratar de resolver un problema específico o determinar las fallas de la administración de la Entidad.

En la actualidad ninguna Empresa puede quedarse al nivel de tener Estados Financieros, solo para efectos de presentación, sino que deben aprovecharse por medio del Análisis Financiero para detectar problemas dar la solución a los mismos y fomentar su desarrollo.



Lo anterior sirve de base para mostrar el caso práctico, donde se efectuó el Análisis Financiero a los Estados Financieros de la Empresa Compañía "Y", S. A. De C. V., donde se pudo detectar que se tienen mucho efectivo ocioso, situación que se demostró a través de la Razón de Solvencia. También se demostró a través de la Razón de Actividad y el Ciclo Económico que la empresa está trabajando con capital ajeno.

Como hemos podido observar y demostrar, es muy necesario e importante el realizar el Análisis Financiero a toda entidad que quiera y valore su funcionar en el mundo de los negocios, y dentro de este Análisis uno de los métodos más importantes es precisamente el de Razones Financieras, claro está que se puede ayudar de algún otro para reforzar su interpretación, que generalmente se acompaña del de Porcentos Integrales, debido a que pertenecen ambos a los métodos verticales o estáticos.

Con el Análisis Financiero se logra detectar las posibles fallas y/o errores en los Estados Financieros dando recomendaciones y posibles soluciones a estos, para lograr un gran funcionamiento y sobre todo tener una información más completa sobre los Estados Financieros.

Espero que este trabajo sirva como referencia a los compañeros universitarios que se encuentren interesados en el Análisis Financiero por Medio de Razones.

# Bibliografía

1. Elizondo López, Arturo  
Metodología de la Investigación Contable  
Editorial ECAFSA,  
1era. Edición 1995
2. Nall, Alexander  
Análisis de Estados Financieros  
Editorial Fondo de Cultura Económico
3. Guzmán Valdivia, Isaac  
Problemas de Administración de Empresas  
Editorial Limusa
4. Perdomo Moreno, Abraham  
Planeación Financiera  
Editorial ECASA
5. Perdomo Moreno, Abraham  
Administración Financiera de Inversiones 1  
Editorial ECASA  
1era. Edición 1979
6. Perdomo Moreno, Abraham  
Elementos Básicos de Administración Financiera  
Editorial ECASA
7. Del Río González, Cristóbal  
El Presupuesto  
Editorial: Ecafsa
8. Morales Felgueres, Carlos  
Presupuestos y control en las empresas.  
Editorial: Ediciones Contables y Administrativas, S. A.
9. Burbano Ruiz, Jorge E.  
Presupuestos

Editorial: McGraw Hill

10. Hernández Robles, Felipe  
Contabilidad y Finanzas  
Editorial: Cosmovisión Ediciones  
1era. Edición 2001