

295
106

Universidad Nacional Autónoma de México

Facultad de Contaduría y Administración



EL ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA
PARA LA TOMA DE DECISIONES

Seminario de Investigación Contable

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A:

GUILLERMO ALBERTO MAGNUS CORRAL
DIRECTOR: C.P. JORGE FRANCO SANTILLAN

1 9 8 2



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

CAPITULO IV

EL PROCESO EN LA TOMA DE DECISIONES

A)	Decisiones Administrativas	38
B)	Grupos Interesados en el Conocimiento de la Situación Financiera	40

CAPITULO V

APLICACION DEL ANALISIS FINANCIERO EN LA INDUSTRIA EXTRACTIVA

A)	Antecedentes	43
B)	Estados Financieros Dictaminados	44
	1.Dictamen	
	2.Balance General	
	3.Estado de Resultados	
	4.Estado de Modificaciones al Capital Contable	
	5.Estado de Cambios en la Situación Financiera	
C)	Informe sobre el Análisis Financiero	50
D)	Anexos Complementarios Relativos al Análisis	52
	1.Análisis Porcental del Balance General y Estado de Resultados	
	2.Razones Financieras	
	3.Tendencias	
	4.Punto de Equilibrio	

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFIA

PROLOGO.

Es objeto del presente trabajo constituir una herramienta para la toma de decisiones con base en el análisis financiero.

Por lo anterior, la lectura de ésta investigación puede resultar interesante y útil tanto para los Contadores Públicos como para otras personas interesadas en los negocios, los cuales se encuentran en constante crecimiento y evolución, por lo que cada día es mayor el número y calidad de las decisiones que se deben de tomar partiendo de la información financiera emitida por las empresas, en el entendido de que dichas decisiones llevarán al usuario de la información a la optimización del uso de recursos, lo cual bien se puede traducir en ahorro y mayores utilidades.

La optimización a que se refiere el párrafo anterior se puede lograr aplicando el análisis financiero para resolver cuestiones concretas como son:

Capacidad de pago de la empresa a corto y largo plazo.
Eficiencia en la utilización del crédito externo.
Grado de aprovechamiento de las inversiones de la empresa.

Rendimiento de las utilidades de la empresa en relación a la inversión.

A pesar de la gran utilidad de las relaciones financieras o métodos de análisis no podrán nunca ser catalogadas infalibles, pues es aquí donde precisamente estriba " el arte de ser financiero".

INTRODUCCION.

El análisis e interpretación de estados financieros representa la culminación del proceso contable ya que anteriormente al análisis, la contabilidad únicamente nos representará estados financieros constituidos por cuadros numéricos, insuficientes para explicar el sentido de la situación financiera por sí solos.

El análisis financiero toma las cifras que aparecen en los estados financieros y las ordena e interrelaciona para darles un sentido lógico y puedan así fundamentar un juicio determinado con mayor objetividad. Así pues, el análisis financiero es, la determinación e interpretación de las relaciones y tendencias que existen entre las partidas que integran los estados financieros.

Principales objetivos del análisis financiero.

Según Roberto Macías en su libro "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros" describe que el principal objetivo del análisis es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa.

Ralph Kennedy en su libro "Estados Financieros" opina que el objetivo principal "consiste en la presentación de informes que ayudarán a los directores de un negocio al igual que a los inversionistas y acreedores a tomar decisiones, así como a otros grupos de interesados en la situación financiera y en los resultados de la operación de un negocio".

CAPITULO I
CONSIDERACIONES PREVIAS AL ANALISIS FINANCIERO.

- A) Origen de la Información.
- B) Principales Estados Financieros.
- C) Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
- D) Estados Financieros Dictaminados.

A) ORIGEN DE LA INFORMACION.¹

El término información significa "el conjunto de datos congruentes relativos a situaciones específicas, expresados en términos homogéneos y presentados de manera ordenada y sistemática"; es conveniente analizar esta definición y puntualizar el sentido de cada una de las expresiones que la integran para facilitar la identificación del origen de la información financiera.

Por "datos congruentes" debe entenderse la descripción de hechos, premisas y magnitudes que realmente tengan relación con el asunto para el cual se requieren, con las decisiones que se van a tomar, de manera que no se incluyan datos innecesarios y que la información sea realmente apropiada.

"Expresados en términos homogéneos", significa que deben estar enunciados a conceptos y unidades de medida uniformes, que permitan plantear comparaciones entre los efectos que puedan esperarse de cada alternativa y los fines deseados igualmente entre las alternativas y los resultados que se estén obteniendo.

"Presentados de manera ordenada y sistemática". Los datos que integran la información deben presentarse debidamente clasificados y de acuerdo con la secuencia y periodicidad conveniente.

LA INFORMACION QUE SE REQUIERE EN LAS EMPRESAS TIENE SU ORIGEN EN HECHOS Y MAGNITUDES DE MUY DIVERSA INDOLE, COMO SON:

- Tipos y cantidades de recursos de que se dispone en un momento dado.
- Tipos y cantidades de obligaciones que se han contraído.
- Tipos y cantidades de aportaciones de propietarios.

1. Introducción al Estudio de la Contabilidad para Instituciones de Nivel Superior. Método Autodidáctico, C.P. Antonio Méndez Villanueva. 1/a. Edición, 1976. U.N.A.M. , México, D.F. Página 9.

- Tipos y cantidades de materias primas y materiales,
- Tipos y cantidades de servicios personales o fuerza de trabajo.
- Tipos y cantidades de equipos productivos utilizados.

Los anteriores son "datos congruentes" en virtud de que todos se relacionan con la producción y distribución de bienes y servicios satisfactores de las necesidades humanas, es decir, con la actividad para la cual la empresa fué creada.

No obstante, es difícil valuar la participación relativa de cada elemento, al estar expresados en términos tan heterogéneos; y desde luego, resulta igualmente difícil determinar el valor de los bienes o servicios obtenidos o prestados por la empresa. Por lo tanto es necesario adoptar una forma de expresión que elimine el manejo de conceptos y unidades de medida tan diferentes, lo cual se logra mediante el uso del dinero, ya que éste es el instrumento representativo del valor y de aceptación general que puede ser utilizado como medio de cambio y de pago.

Mediante la expresión de los bienes y servicios a través de una unidad de medida única aplicable a todos, precisamente como representativa de su valor es como surgen los "datos financieros" y desde luego la "información financiera".

El término "financiero" es aplicable a personas, actos, documentos, instituciones, etc, relacionados con la obtención y el uso del dinero.

En conclusión puede afirmarse que el origen de la información financiera se encuentra en la representación monetaria del valor de los bienes y servicios que utiliza la empresa, al desarrollar las funciones de producción y distribución, e igualmente, del valor de los bienes y servicios que coloca en el mercado.

B) PRINCIPALES ESTADOS FINANCIEROS ¹

Por estados financieros puede entenderse: " 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 período o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales ".

Los estados financieros pueden clasificarse desde diversos puntos de vista, sin embargo, de acuerdo con el concepto anterior se clasifican como sigue:

ESTADOS FINANCIEROS	1.- Atendiendo a su importancia	{ Básicos y Secundarios.
	2.- Atendiendo a la información que presentan.	{ Normales y Especiales.
	3.- Atendiendo a la fecha o período a que se refiere.	{ Estáticos Dinámicos Estáticos-Dinámicos Dinámicos-Estáticos
	4.-Atendiendo al grado de información que proporciona.	{ 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.

1. Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Abraham Perdomo Moreno. 7/a. Edición, 1978. Ediciones Contables y Administrativas, S.A. México, D.F.

ESTADOS FINANCIEROS	{ 7.- Atendiendo al aspecto material de los mismos. { 8.- Atendiendo a la naturaleza de las cifras. }	{ Encabezado, cuerpo y pie.
		{ Históricos-reales y proyectados o Pro-forma.

Los Estados Financieros Básicos, conocidos también como Principales, son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa (Activo total menos Pasivo total), capacidad de pago de la misma (Activo Circulante menos Pasivo Circulante) o bien, el resultado de operaciones obtenido en un período dado, por ejemplo:

- a) Balance General o Estado de Situación Financiera.
- b) Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados.
- c) Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Los estados financieros Secundarios conocidos también como Anexos, son aquellos que analizan un renglón determinado de un estado financiero básico, por ejemplo:

Del Balance General serán Secundarios:

- a) Estado del movimiento de cuenta del Superávit.
- b) Estado del movimiento de cuentas del Déficit.
- c) Estado de movimiento de cuentas del Capital Contable.
- d) Estado detallado de Cuentas por Cobrar, etc.

Del Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados serán Secundarios:

- a) Estado de Costo de Ventas Netas.

- b) Estado del Costo de Producción.
- c) Estado Analítico de Cargos Indirectos de Fabricación.
- d) Estado Analítico del Costo de Ventas.
- e) Estado Analítico del Costo de Administración, etc.

Del Estado de Origen y Aplicación de Recursos serán secundarios:

- a) Estado Analítico del origen de recursos.
- b) Estado Analítico de aplicación de recursos.

Serán Normales, aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponde a un negocio en marcha.

Serán Especiales, aquellos estados financieros básicos y secundarios cuya información corresponda a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha, por ejemplo:

- a) Estado de Liquidación (Balance por Liquidación)
- b) Estado por Fusión (Balance por Fusión)

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

- a) Balance General.
- b) Estado Detallado de Cuentas por Cobrar.
- c) Estado Detallado del Activo Fijo Tangible, etc.,

Los estados financieros Dinámicos, son aquellos que presentan información correspondiente a un período dado, a un ejercicio determinado, por ejemplo:

- a) Estado de Pérdidas o Ganancias o Estado de Resultados,
- b) Estado del Costo de Ventas Netas,
- c) Estado del Costo de Producción,
- d) Estado Analítico del Costo de Ventas, etc.,

Los estados financieros Estático-Dinámicos, son aquellos que presentan en primer término información a fecha fija y en segundo término información correspondiente a un período determinado, por ejemplo:

- a) Estado comparativo de Cuentas por Cobrar Ventas.
- b) Estado comparativo de Cuentas por Pagar y Compras, etc.

Serán Sintéticos los estados financieros que presenten información por grupos, conceptos, es decir, presentan información en forma global.

Serán Detallados, los estados financieros que presenten información en forma analítica y pomenorizada.

Serán Comparativos cuando se presente en un solo documento. dos o más estados financieros generalmente de la misma especie.

Todos los estados financieros desde el punto de vista formal, están constituidos por dos elementos, el descriptivo (conceptos) y el numérico (cifras). Desde el punto de vista material, cualquier estado financiero se divide en tres partes; Encabezado, cuerpo y pie.

El Encabezado destinado generalmente para:

- a) Nombre de la empresa.
- b) Nombre del estado financiero de que se trate.
- c) La fecha fija, o bien el ejercicio correspondiente,

El cuerpo destinado para el contenido del estado financiero de que se trate.

El pie destinado generalmente para notas a los estados financieros, nombre y firma de quien la confecciona, audita, etc.

Históricos o reales, cuando la información corresponde precisamente al día de su presentación.

Presupuestales, pro-forma, proyectados y predeterminados, cuando el contenido corresponde a estados financieros cuya fecha o período se refiera al futuro.

C) PRINCIPIOS DE LA CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS.

Al referirnos a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, es conveniente definir lo que se entiende por Contabilidad.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos en su boletín A 1 "Esquema de la Teoría Básica de la Contabilidad Financiera" define a la contabilidad financiera como la "Técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, con el objeto de facilitar a los diversos interesados el tomar decisiones en relación con dicha entidad económica."

La información que produce la contabilidad es producto de un proceso que está en constante evolución, que como tal está reglamentada para garantizar que la información producida contará con ciertas características fundamentales o de "calidad".

El mismo boletín A 1 considera y explica las características fundamentales que debe tener la información, mismas que debemos tener presentes al interpretar o analizar estados financieros y las cuales enuncio a continuación.

Las características fundamentales que debe tener la información contable son utilidad y confiabilidad. Además la información contable tiene impuesta por su función en la toma de decisiones la característica de la provisionalidad, debida a la continuidad de las operaciones .

La utilidad de la información está en función de su contenido informativo y de su oportunidad.

El contenido informativo está basado en la significación de la información, es decir, en su capacidad de representar simbólicamente con palabras y cantidades - la entidad y su evolución; la relevancia de la información, que significa la cualidad de la misma de contener únicamente elementos seleccionados que permitan a los usuarios captar el mensaje y operar de la entidad; la veracidad, que abarca la inclusión de eventos realmente sucedidos y de su correcta medición de acuerdo con las reglas aceptadas por el sistema; por último la comparabilidad, es decir, la cualidad de la información de ser válidamente comparable en los diferentes puntos de tiempo para una entidad y de ser válidamente comparables dos o más entidades entre sí, permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas.

La oportunidad de la información reviste un papel muy importante, ya que de ésta dependerá la puntualidad de las decisiones a tomar. Para efectos de análisis financiero no sería útil su aplicación sobre información atrasada.

En resumen, las cualidades con que debe contar la información son:

CUALIDADES DE LA INFORMACION.

<u>CUALIDAD</u>	<u>EN FUNCION DE</u>	<u>BASADO EN</u>
		Significación
		Relevancia
Utilidad	Contenido Informativo	Veracidad
Confiabilidad		Comparabilidad
	Oportunidad	

Provisionalidad*

*Más que cualidad es una característica derivada de la necesidad de dividir la vida de la entidad en períodos.

Las cualidades anteriormente señaladas le dan a la información su carácter de estabilidad (permanencia en el tiempo), objetividad (imparcialidad, libre de distorsiones deliberadas) y verificabilidad (que permita el reproceso y comprobación de la información).

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS.

Al hablar de la veracidad como cualidad de la información comenté que la información incluye eventos realmente sucedidos y de correcta medición de acuerdo con "las reglas aceptadas".

Dichas reglas de acuerdo con el boletín de principios de contabilidad A 1 son ordenados de acuerdo con su jerarquía en:

Principios

Reglas Particulares, y

Criterio Prudencial de aplicación de las reglas particulares.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados son 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.

Principios de contabilidad generalmente aceptados.

<u>Objetivo</u>	<u>Principio</u>
Identificar y delimitar el ente económico y a sus aspectos financieros.	Entidad Realización Período Contable
Establecer la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación.	Valor histórico original Negocio en marcha Dualidad económica
Normas referentes a la información	Revelación suficiente

Principios que abarcan las clasificaciones anteriores como requisitos generales del sistema.

Importancia relativa
Consistencia.

D) ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS.

La auditoría de estados financieros es la actividad por excelencia que realiza el contador público en su carácter de profesional independiente, por lo que este tema es de inclusión obligada en la mayoría de los trabajos de investigación relativos a temas contables.

Refiriendo al análisis financiero, es importante hacer mención a la auditoría de estados financieros, ya que ésta nos representa la base de confianza que otorga el usuario a la información, teniendo así la certeza de estar analizando información con todas las características descritas, es decir, información cierta y definitiva.

Cuando el contador público es llamado a examinar los estados financieros preparados por una empresa, el objetivo final de su actuación profesional será el de dar un dictamen (u opinión profesional), acerca de si dichos estados presentan razonablemente la situación financiera y los resultados de las operaciones de la empresa, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y que dichos principios de contabilidad han sido aplicados consistentemente en relación con el ejercicio anterior.

Se dice que la auditoría de estados financieros es un trabajo profesional debido a que quien lo realiza debe cumplir con todas las normas de carácter obligatorio que dicta la profesión, tanto de carácter técnico (normas y procedimientos de auditoría) como ético (código de ética profesional).

El dictamen de estados financieros comprende generalmente el examen de los 4 estados principales que son:

Estado de Situación Financiera o Balance General.

Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados.

Estado de Cambios en la Situación Financiera o Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Estado de Modificaciones al Capital.

Del dictamen de estados financieros se desprenden (no necesariamente en forma explícita) según el libro de "normas y procedimientos de auditoría" publicado por el IMCP las siguientes afirmaciones básicas:

1.- Haber examinado los estados financieros,

a) De acuerdo con las normas de la profesión .

b) Aplicando todos los procedimientos de auditoría que considero necesarios en las circunstancias.

2.- Que los estados financieros de la empresa, presentan razonablemente la posición financiera a una fecha determinada y los resultados de operación por un período de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

3.- Que dichos principios de contabilidad fueron aplicados durante el período sujeto a su examen, sobre bases consistentes con los del año o período anterior.

Cuando el contador público independiente encuentra alguna irregularidad o excepción a alguna o algunas afirmaciones anteriores, que puedan falsear o deformar la información contenida en los estados financieros, incluirá en su dictamen las salvedades correspondientes conteniendo los siguientes datos:

<u>Afirmación Básica</u>	<u>Tipo de Salvedad</u>	<u>Información en el Dictamen</u>
Primera	Alcance	Qué fué lo que no se revisó. Porqué no se revisó. Valuación de lo que no se revisó.
Segunda	Principios	Qué está mal. Porqué está mal. Valuación y efecto neto en resultados de la falta.
Tercera	Consistencia	Principios cambiados. Naturaleza del cambio. Valuación del efecto neto en los resultados.

Consecuentemente se puede concluir que en términos generales, se presentan las siguientes salvedades excepciones:

- 1) Por limitaciones en el alcance de la revisión.
- 2) Por faltas a los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 3) Por inconsistencia en las bases de aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 4) Por contingencia o hechos futuros de probable realización que puedan afectar en forma significativa la operación normal de la empresa.

Cuando alguna de las fallas o deformaciones de la información sea demasiado importante en relación a la situación financiera o resultados en general, el contador público independiente deberá de emitir su dictamen como una opinión negativa (es decir, que los estados financieros no presentan la

situación financiera y los resultados de operación), o cuando no cuenta con elementos suficientes de juicio, deberá emitir como dictamen una abstención de opinión.

Cuando el analista se encuentra con alguna o algunas excepciones o salvedades en el dictamen, debe de tomarlas como parte integrante de la información para efectos de realizar su trabajo.

Implicaciones:

Afirmación	Salvedad	Repercusión en el Análisis
1a.	Alcance	El analista deberá tratar de asegurarse por otros medios de que la información es correcta para poder incluir los renglones afectados en su análisis, si no concluye en la corrección de las cifras, no debe de incluir dichos renglones en su análisis.
2a.	Principios	Para efectos del análisis se deben de tomar las cantidades propuestas por el auditor.
3a.	Consistencia	Para efectos del análisis se deben de tomar las cantidades determinadas por el auditor.

Afirmación

Salvedad

Repercusión en el Análisis.

Contingencia

El analista debe de tomar en cuenta en su análisis las situaciones que puedan alterar o poner en peligro la operación de la empresa, según la información revelada en el dictamen.

CAPITULO II.

REEXPRESION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

- A) Efectos de la Inflación en la Información Financiera.
- B) Métodos de Reexpresión.
- C) Estados Financieros Reexpresados.

A) EFECTOS DE LA INFLACION EN LA INFORMACION FINANCIERA.

Al definir el término de "información" me referí a que los datos que ésta contiene, deben estar enunciados conforme a conceptos y unidades de medida uniformes, que permitan plantear comparaciones entre los efectos que puedan esperarse de cada alternativa. Cuando se viven épocas de fluctuaciones intensas o frecuentes de los precios, las unidades monetarias nominalmente iguales no son realmente homogéneas por lo que, al acumularlas o aplicarlas con base nominal se suman y restan cifras heterogéneas, dando agregados o residuos cuya significación es equívoca.

Esta deficiencia de la información puede conducir, por ello, a decisiones desfavorables o peligrosas para las empresas, tales como la descapitalización de las propias empresas por el gravamen o reporte de utilidades ficticias. Aunque existe consenso general sobre la necesidad de corregir tales deficiencias con la finalidad de evitar que los usuarios de la información contable financiera sean inducidos a error, no se ha logrado, a la fecha, un acuerdo satisfactorio sobre el método apropiado para efectuar y presentar la corrección en un contexto de precios con fluctuaciones generales frecuentes o intensas. Existen varios métodos propuestos que tienen fuertes y sólidas razones a su favor y que, probablemente sean aplicables satisfactoriamente a diferentes empresas y en diversas circunstancias.

Los problemas ocasionados por deformación de la información financiera tradicional (basada en el valor histórico) y por falta de comparabilidad producida por las desviaciones al esquema utilizado sin guías de acción concretas, han sido preocupación sobresaliente de la profesión contable en los últimos años. Consciente de estos problemas y de la necesidad de resolverlos la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos ha desarrollado diversos estudios sobre las posibles soluciones y ha divulgado las alternativas de corrección de la información financiera que parecen tener un mayor respaldo técnico y ser susceptibles de aceptación y aplicación generalizada en nuestro medio.

A continuación presento un cuadro en donde se pueden apreciar los efectos de la inflación en los estados financieros.

PRINCIPALES DISTORCIONES PROVOCADAS
POR LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

EN EL BALANCE GENERAL

- Se acumulan cantidades heterogéneas, produciendo saldos de significado equívoco.
- Se desvirtúan los montos de los recursos totales (Activo) y la inversión de los propietarios.

EN EL ESTADO DE RESULTADOS

- Se disminuye a los INGRESOS (EXPRESADOS EN PESOS ACTUALES) los COSTOS Y GASTOS (EXPRESADOS EN PESOS HISTORICOS)
- Por lo anterior se reflejan utilidades mayores a las reales.

B) METODOS DE REEXPRESION.

El análisis de los métodos disponibles indica que son dos los que cuentan con un considerable apoyo teórico y han sido desarrollados y experimentados con mayor profundidad e intensidad:

- a) El de ajuste por cambios en el nivel general de precios.
- b) El de actualización de costos específicos.

Ambos métodos coinciden en que las deformaciones esenciales de los costos históricos se localizan en los rubros no monetarios del balance general (básicamente inventarios, activos fijos y patrimonio) y los del estado de resultados que les son relativos (costo de ventas y depreciación). En tanto que el primero considera que la deformación del costo histórico se corrige convirtiendo los costos expresados en unidades monetarias de distinto poder adquisitivo general a unidades monetarias de poder adquisitivo general actual, el segundo sostiene que esta corrección debe efectuarse substituyendo el costo original de cada partida por el costo actual de la misma.

INFORMACION QUE DEBE ACTUALIZARSE.

Aún cuando existen estudios, tanto en el país como en el extranjero que pretenden una reexpresión más completa de la información, el propósito de la profesión, mediante la reglamentación comprendida en el Boletín B-7, es definir aquellos renglones en los cuales la deformación de la información financiera ha sido de tal naturaleza, que ya no puede posponerse su corrección .

Por lo tanto la actualización comprenderá los siguientes rubros siempre que el importe inflacionario sea significativo en ellos:

- a) Inventarios y costo de ventas.
- b) Inmuebles, maquinaria y equipo, así como su depreciación acumulada y la del ejercicio.
- c) Inversión de los accionistas (capital contable)
incluyendo la determinación de:
 - 1) Reserva para mantenimiento de capital.
 - 2) Ganancias o Pérdidas acumuladas por posición monetaria.
 - 3) Superávit por retención de activos no monetarios.

Cada empresa podrá, preservando la imparcialidad y objetividad de la información financiera, elegir entre los dos métodos ya mencionados, aquel que se adapte mejor a sus circunstancias.

Si se elige el método de ajuste por cambios en el nivel general de precios, deberá de utilizarse para su aplicación el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica el Banco de México.

Si se elige el método de actualización de costos específicos, se debe de entender por costo actual específico el de reposición, a menos que:

- a) Tratándose de Inventarios, el valor de realización sea inferior, en cuyo caso se usará éste.
- b) Tratándose de inmuebles, maquinaria y equipo, se tenga la intención de no reponerlos. En cuyo caso se evaluarán a su valor estimado de realización si están fuera de uso. Si se encuentran en operación, se valuarán a costo histórico.
- C) ESTADOS FINANCIEROS REEXPRESADOS . Aunque mediante la publicación del Boletín B-7 de la serie de principios de contabilidad, referente a la revelación de los efectos de la inflación en la información financiera, no pretende ser una solución total y definitiva al problema (que continúa en estudio), si significa un gran avance este hecho para la Contaduría Pública, pues ésta es una actividad netamente social que debe ir desarrollándose y adaptándose a los hechos externos que la transforman, permitiendo esto cumplir objetivamente con la función social que le ha sido encomendada.

Al referirme en el Capítulo I a los estados financieros dictaminados como uno de los aspectos generales que debe de cubrir la información financiera, señalé que el Contador Público Independiente al dictaminar los estados financieros afirma que dichos estados cumplen con los principios de contabilidad generalmente aceptados, por lo cual, a partir del 1o. de Enero de 1980, fecha en que entra en vigor la observancia obligatoria de reexpresar los estados financieros mediante la publicación del B-7 de la serie de principios de contabilidad emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., su opinión abarca también la correcta reexpresión de los estados financieros.

Por lo anterior, el analista financiero al manejar cifras dictaminadas cuenta con la seguridad de estar desarrollando su labor sobre datos homogéneos, evitando los errores que surgían con anterioridad a la reexpresión, debidos al manejo de relaciones establecidas entre las cantidades heterogéneas que reflejaban los estados financieros, produciéndose falsedad y deformaciones en la información y consecuentemente en las decisiones derivadas de ésta.

CAPITULO III.

ANALISIS FINANCIERO.

- A) La Administración Financiera.
- B) Métodos de Análisis Financiero.
- C) El Informe del Analista.

A) LA ADMINISTRACION FINANCIERA.- Al plantearnos preguntas tales como:

- 1.- ¿Qué activos concretos debe adquirir una empresa?
- 2.- ¿Qué volumen total de fondos puede comprometer una empresa?
- 3.- ¿Cómo pueden financiarse los fondos necesarios?

Surge el concepto moderno de la "Administración Financiera" por lo cual podemos definir la función de administración financiera como sigue:

La Administración Financiera es una rama de la Administración General que nos permite planear los proyectos de inversión, buscar las fuentes más convenientes de captación de los fondos necesarios para dichos proyectos y colocarlos en su uso más eficiente.

Entonces si como administradores financieros tenemos disponible una oferta de fondos, es función nuestra el asignar, entre diversas alternativas de uso, estos fondos de la manera más productiva.

El Administrador Financiero para lograr los objetivos mencionados en el párrafo anterior, se vale de diferentes técnicas tales como las de evaluación de proyectos de inversión y de las de análisis financiero, utilizando ambas como sustento principal y primario la información financiera producida por las empresas para poder fundamentar cualquier juicio o decisión.

Es pues, mediante el análisis financiero que podemos determinar cuestiones tales como qué activos concretos debe adquirir la empresa, con base en las relaciones que se pueden establecer de los activos con la inversión total de utilidades, estableciendo tendencias, punto de equilibrio, etc.

B) MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO.¹

Para poder determinar e interpretar las relaciones y tendencias que existen entre las partidas que integran los estados financieros, contamos

1. Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Abraham Perdomo Moreno.7/a. Edición, 1978. Ediciones Contables y Administrativas, S.A. México, D.F.

con los métodos de análisis financiero, los cuales son muy variados, a pesar de lo cual, ninguno debe de ser considerado como fijo o mejor que otro, por lo que a continuación se ennumeran algunos de manera enunciativa más no limitativa:

- 1.- METODO DE ANALISIS VERTICAL.
 - a) Porcentajes Integrales.
 - b) Razones Simples.
 - c) Razones Estándard.

- 2.- METODO DE ANALISIS HORIZONTAL.
 - a) Aumentos y Disminuciones.

- 3.- METODO DE ANALISIS HISTORICO.
 - a) Tendencias.

- 4.- METODO DE ANALISIS PROYECTADO O ESTIMADO.
 - a) Procedimiento del Control Presupuestal.
 - b) Cálculo del Punto de Equilibrio,

El método de análisis vertical, se efectúa utilizando información financiera perteneciente a un mismo período y el método de análisis horizontal, es el que se efectúa utilizando información financiera perteneciente a varios períodos.

Método Vertical.

Procedimiento de porcentajes integrales. Que consiste en calcular los porcentajes sobre una misma base, la cual está formada por la suma del conjunto de elementos sujetos a comparación.

En el caso del Balance General la base (100%) es el total de activo o la suma del pasivo más capital, y en el caso del estado de resultados la base (100%) es el total de ventas o ingresos, comprendidos en el primer renglón del mismo.

Este método tiene por objeto conocer la significancia de cada una de las partidas de balance o resultados, que por su significación o importancia en números relativos, sean objeto de un análisis más detallado, así como de estudios tendientes a su corrección en su caso mediante la utilización de elementos administrativos que permiten fijar, aumentar o disminuir la proporción de dichas partidas en números relativos.

Hago especial mención a los números relativos por la importancia que revisten para el análisis horizontal, una vez obtenidos del análisis vertical mediante la aplicación concreta de porcentajes integrales.

Para explicar lo anterior en una forma práctica expongo el siguiente ejemplo:

Si durante 1981 erogamos por concepto de gastos financieros la cantidad de 1.5 millones de pesos, la simple contemplación de esta cifra absoluta no nos revela absolutamente nada. Sin embargo si aplicamos el método de porcentajes integrales (método de análisis vertical), nos podemos dar cuenta de que si tenemos ventas totales de 20 millones de pesos (100%), dichos gastos representan el 7.5% de las ventas, lo cual es más revelador que simplemente decir 1.5 millones. Si adicionalmente a los anterior nos es factible conseguir en números relativos (%) el dato referente a la erogación por concepto de gastos financieros relativo al año anterior (1980); Si dicho dato no difiere mucho en relación al 7.5% es decir que fué de un 7 al 8%, se puede considerar que la erogación por concepto de gastos financieros es normal, si la variación es mayor significa un punto de atención y estudio.

Si tomáramos en cuenta solo cantidades absolutas para nuestro análisis, es decir importes en dinero, podríamos caer en errores sobre todo al aplicar el análisis horizontal (comparar cifras con otros períodos), -- pues estos nos podrían engañar al no contemplar los efectos de inflación y otros fenómenos de carácter económico como puede ser la inflación de la moneda, En cambio las cantidades relativas o porcentajes siempre constituyen una base sólida de comparación.

Procedimiento de Razones Simples.

Es la comparación de dos valores, con el fin de determinar la interdependencia lógica entre ellos; también puede conceptuarse como la relación entre una partida y otra expresada en forma matemática. La aplicación de las razones simples se hace con datos de un solo ejercicio y se clasifican como sigue:

- a) Estáticas.
- b) Dinámicas.
- c) Estático-Dinámicas.

Razones Estáticas.-Debido a la clasificación de los estados financieros en estáticos (balance general) y dinámicos (estado de resultados), las razones estáticas son las que expresan la relación que existe entre los elementos o partidas de estados financieros estáticos.

Razones Dinámicas.- Son las que expresan la relación entre los elementos o partidas que provienen de los estados financieros dinámicos.

Razones Estático-Dinámicas.- Que expresan la relación entre los elementos de estados financieros de carácter estático y de carácter dinámico, por ejemplo, elementos del balance general y del estado de resultados.

Al emplear el método de razones simples se debe de vigilar que las relaciones que se establezcan sean significativas, ya que se pueden hacer muchas relaciones ya sea estáticas, dinámicas o estático-dinámicas pero sin significado alguno, por lo tanto, se debe aplicar este tipo de análisis relacionando rubros y cifras que tengan una dependencia entre sí.

A continuación presento y explico algunas de las razones que considero de mayor empleo y utilidad y con carácter de enunciativas no limitativas.

NOMBRE ^{1.}	FORMULA	FINALIDAD	INTERPRETACION DEL RESULTADO.
<u>Estáticas</u>			
Razón de Capital de Trabajo.	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}} =$	Mostrar la liquidez o capacidad de pago oportuno de una empresa a un momento dado de sus deudas a corto plazo empleando recursos disponibles.	Importe de los recursos disponibles por cada peso de pasivo a corto plazo.
Razón de prueba del Acido	$\frac{\text{Activo Disponible}^*}{\text{Pasivo a Corto Plazo}} =$	Medir de una manera estricta la liquidez o capacidad de pago de pasivos a corto plazo con recursos líquidos.	Importe de los recursos de estricta inmediata realización por cada peso de pasivo a corto plazo.
Razón de Capital Contable a Pasivo Total	$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Pasivo Total}} =$	Indicar el grado de participación en la inversión de operación de los dueños y accionistas en relación con los proveedores y acreedores.	Importe de la inversión propia en relación a cada peso de inversión ajena.
Razón de Capital Contable a Activo Fijo.	$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activo Fijo.}} =$	Expresar el grado de utilización de recursos propios en la adquisición del activo fijo.	Importe de la inversión de recursos propios por cada peso de activo fijo.
Razón de Activo Circulante a Pasivo Total	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Total}} =$	Medir la liquidez o capacidad de pago en recursos disponibles del Pasivo Total.	Importe de recursos disponibles por cada peso del pasivo total.
<u>Dinámicas</u>			
Razón de Costo de Ventas a Ventas.	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}} =$	Representar el porcentaje que de las ventas netas ha sido absorbido sobre el costo de ventas.	Importe que representa el costo de ventas por cada peso de las ventas netas.
* El Activo Disponible es el resultado de restar al activo circulante el importe de los inventarios.			

<u>NOMBRE</u>	<u>FORMULA</u>	<u>FINALIDAD</u>	<u>INTERPRETACION DEL RESULTADO.</u>
Razón de Utilidad Bruta a Ventas.	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas.}}$ =	Representar el porcentaje de utilidad bruta en relación a las ventas.	Importe de la utilidad bruta por cada peso vendido.
Razón de Gastos de Operación a Ventas Netas.	$\frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$ =	Mostrar el porcentaje de las ventas netas que ha sido absorbido por los gastos de -- operación.	Importe de los gastos de operación por cada peso de ventas netas.
Razón de Utilidad Neta a Ventas Netas.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ =	El cálculo de esta razón mostrará la productividad de las ventas.	Importe obtenido de utilidad neta por cada peso de ventas netas.
<u>Estático-Dinámicas</u>			
Rotación de Cuentas por Cobrar.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio*de Cuentas por Cobrar}}$ =	Representar las veces que la inversión en cuentas por cobrar ha sido recuperada durante el ejercicio indicando su cobrabilidad.	El número de veces que la inversión en cuentas por cobrar ha sido recuperado durante el ejercicio.
Rotación de Inventarios	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio*de Inventarios}}$ =	Mostrar las veces que dicho inventario fué vendido y -- reemplazado.	El número de veces en que los inventarios -- fueron vendidos y reemplazados; además éste número representa el plazo medio de venta.
Razón de Rendimientos de la Inversión	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$ =	Medir la productividad de la empresa en relación a la inversión utilizada.	Porcentaje del rendimiento sobre la inversión obtenido durante el ejercicio.
Razón de Ventas Netas a Activo Fijo	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$ =	Mostrar la eficiencia con la cual la empresa ha utilizado su activo fijo.	Importe de Ventas netas obtenido por cada peso de la inversión en activo fijo.

NOMBRE	FORMULA	FINALIDAD	INTERPRETACION DEL RESULTADO.
Razón de Ventas Netas a Capital Contable	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}} =$	Mostrar la eficiencia con la cual la empresa ha utilizado el total de inversión propia.	Importe vendido en un año por cada peso de capital contable.

* Los promedios de las cuentas se obtienen dividiendo la suma de los saldos mensuales entre 12.

Con el propósito de tener en el futuro mayores elementos de juicio es importante conservar la historia del análisis practicada sobre los estados financieros de ejercicios anteriores.

Procedimiento de Razones estándar.- Este procedimiento consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente el promedio de las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros, por lo tanto, las razones estándar son una medida de eficiencia o control basada en la interdependencia geométrica de las cifras promedio que se comparan entre sí.

Debido a la complejidad del cálculo de las razones estándar, su obtención y aplicación requiere de estudios estadísticos detallados, por lo que su estudio no queda comprendido dentro de esta investigación.

METODO DE ANALISIS HORIZONTAL

Procedimiento de aumentos y disminuciones, el método de análisis horizontal toma como base la información financiera relativa a varios ejercicios.

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

Ejemplo:

Conceptos	Cifras comparadas 31-XII-1981	Cifras base 31-XII-1980	Variaciones
Inventarios	\$ 450,000.00	\$360,000.00	\$90,000.00 (+)
Clientes	625,000.00	740,000.00	115,000.00 (-)
Terrenos	120,000.00	120,000.00	-

Del ejemplo anterior, se concluye:

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

El análisis de las variaciones obtenidas, realizado en forma aislada, puede no ser significativo, ya que un análisis de variaciones completo debe de interrelacionarse con otros conceptos como son:

Rendimiento de la Inversión.
Apalancamiento Financiero.
Costo de Capital.
Rotación de Inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar, etc.

De tal manera, al incurrir la entidad en un incremento en el empleo del crédito externo, en relación al ejercicio anterior, dicho incremento analizado en forma aislada no es significativo, por lo cual se debe efectuar un estudio complementario tendiente a resolver los siguientes planteamientos:

- 1) Cuál es el costo financiero en números relativos de tal incremento en el empleo del crédito para la empresa.

- 2) Cuál es el rendimiento obtenido sobre la inversión realizada por la empresa.
- 3) En qué se están empleando los fondos provenientes del crédito.
- 4) Que porcentaje representa dicho incremento en relación a el total de la inversión propia.

Al resolver los planteamientos anteriores se debe de concluir de la siguiente manera:

- 1.- Si el costo financiero o tasa de interés que se está pagando por el incremento en el pasivo es mayor al porcentaje de rendimiento de la inversión dicho incremento es nocivo para la empresa.
- 2.- Si el incremento no se está utilizando en un proyecto de inversión concreto o apropiadamente evaluado en cuanto a su rendimiento y recuperabilidad, el incremento en el pasivo resulta riesgoso para la empresa.
- 3.- Si el incremento del pasivo, sumado al pasivo total se acerca o rebasa el importe total de la inversión propia, la empresa corre el peligro de perder la autonomía directiva.

Procedimiento de Tendencias.- Este procedimiento consiste en determinar la variación relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa determinada.

Hay que recordar que el procedimiento de tendencias, al formar parte del método de análisis histórico, emplea una serie de estados finan---

de la misma empresa correspondientes a varios períodos

EJEMPLO:

Ventas netas	Absolutos	Relativos	Tendencia Relativa
1975	\$ 400,000.00	100%	-
1976	\$ 460,000.00	115%	15% (+)
1977	\$ 540,000.00	135%	35% (+)
1978	\$ 640,000.00	160%	60% (+)
1979	\$ 780,000.00	195%	95% (+)
1980	\$ 960,000.00	240%	140% (+)

Del cuadro anterior se puede establecer:

- 1o. La cifra base es la de mayor antigüedad y va en primer término (ventas de 1975).
- 2o. Las cifras comparadas son aquellas subsecuentes a la cifra base, o sea cronológicamente las ventas de 1976, 1977, 1978, 1979 y 1980.
- 3o. A la cifra base (ventas de 1975) se le asigna el número relativo 100%.
- 4o. A las cifras comparadas se les asigna el relativo correspondiente dividiendo la cifra comparada entre la cifra base, multiplicando el resultado por cien.
- 5o. La tendencia relativa de las cifras comparadas se determina restando a la cifra comparada relativa, la cifra base relativa.
- 6o. Cuando los relativos comparados son superiores al relativo de la cifra base (100%) la tendencia obtenida será positiva, si son inferiores, la tendencia será negativa, y si son iguales, la tendencia será neutra.

El procedimiento de tendencias al igual que el procedimiento de porcentajes integrales sirve principalmente para vigilar el equilibrio de la situación financiera, permitiendo a la administración mantener las proporciones óptimas entre los diferentes renglones de los estados financieros en el transcurso de la operación.

En resumen, la importancia del estudio de las tendencias radica en los siguientes factores:

- a) Se muestran las características relativas a la habilidad de la administración de la empresa.
- b) Permite hacer notar los cambios en las políticas de la dirección.
- c) Permite en un momento dado la estimación sobre bases adecuadas, de los cambios futuros requeridos en las empresas.

METODO DE ANALISIS PROYECTADO O ESTIMADO.

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

Una vez elaborado el presupuesto según las expectativas de operación de la empresa, la labor del analista financiero consiste en supervisar la vigilancia en el cumplimiento de dicho presupuesto, analizando las variaciones o diferencias que puedan surgir contra las cifras históricas que reflejan las operaciones reales del período.

La vigilancia de la ejecución de los presupuestos puede ser desarrollada por una o varias personas, según la capacidad económica de la empresa; si son varias personas, éstas constituirán el comité de vigilancia, cuyas funciones podrán ser las siguientes:

- 1o. Tomar decisiones sobre la variación de normas y políticas que afecten a varios departamentos de la empresa.
- 2o. Aprobar los presupuestos.
- 3o. Efectuar estudios de informes de los resultados reales con los estimados.
- 4o. Recomendar en su caso la adopción de medidas correctivas.

Las formas utilizadas para efectos del control presupuestal deben de contener como mínimo los siguientes datos:

- 1o. Concepto en esta columna se incluirán los renglones de los estados financieros que se afectarán.
- 2o. Resultados del Período. Esta columna deberá contener los importes y porcentajes de las operaciones presupuestales, de las reales y de las variaciones, o sea la comparación de lo ejercido contra lo presupuestado.
- 3o. Resultados Acumulados. Esta columna dividida de igual manera que la anterior contiene los datos acumulados de todos los períodos transcurridos durante el ejercicio.

EJEMPLO*

Procedimiento del Punto de Equilibrio. Este procedimiento consiste en determinar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades; es decir, el punto en donde las ventas son iguales a los costos y gastos.

No existe ningún patrón estricto con referencia a las formas y registros que se deben de adoptar para efectos de establecer un control sobre el presupuesto, por lo que cada empresa podrá diseñar los controles según sean sus posibilidades y características de operación.

De acuerdo con lo anterior, el punto de equilibrio o el punto crítico viene a ser aquella cifra que la empresa debe vender para no perder ni ganar.

Para obtener el importe de las ventas citado, es necesario reclasificar los costos y gastos de estado de pérdidas y ganancias de la empresa en:

- a) Costos Fijos
- b) Costos Variables.

Los Costos Fijos son aquellos que están en función del tiempo, ejemplo: las amortizaciones, las depreciaciones en línea recta; sueldos, servicio de luz, servicio telefónico, renta etc., en general se puede decir que los costos fijos se dan in-

EJEMPLO*

PRESUPUESTO DE VENTAS POR EL MES DE ABRIL DE 1981.

Concepto	Resultados del Mes						Resultados Acumulados					
	Presupuesto	%	Real	%	Variación	%	Presupuesto	%	Real	%	Variación	%
Ventas Netas	\$60,000	100	\$50,000	83	\$10,000	17	\$230,000	32	\$215,000	30	\$15,000	2

dependientemente del volumen de la producción, siempre son constantes.

Los costos variables son aquellos que están en función de la producción es decir, que cuando hay producción se ocasionan por ejemplo: Materias primas, materiales indirectos, pago de horas extras, gastos de distribución impuestos sobre las ventas etc.

Este procedimiento sirve al analista para conocer el volumen idóneo de producción y ventas, calculando la utilidad marginal obtenida por la venta de cada unidad adicional sobre el punto de equilibrio. La utilidad marginal se debe a que las ventas que exceden del punto de equilibrio tienden a absorber los costos fijos en mayor proporción a las vendidas con anterioridad a alcanzar el punto de equilibrio. Lógicamente existe un nivel óptimo de ventas, el cual no se debe rebasar, pues de hacerlo, lejos de obtener una utilidad marginal tiende a generar un gasto marginal, pues al estar absorbido completamente en los costos fijos, las unidades vendidas únicamente provocan una acumulación de costos variables.

La fórmula aplicable para determinar la cifra que la empresa debe producir y vender para no perder ni ganar, es la siguiente:

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

EJEMPLO:

La empresa X S.A. vendió durante 1981 la cantidad de \$200,000.00. Una vez que se procedió a clasificar los costos y gastos del estado de pérdidas y ganancias, se determinará que los costos fijos ascendieron a \$59,000.00 y que los costos variables sumaron \$92,000.00

Cálculo del punto de equilibrio para el año de 1982:

Costos fijos	\$ 59,000.00
Costos variables	\$ 92,000.00
Ventas	\$200,000.00

$$P.E. = \frac{C.F.}{1 - \frac{C.V.}{V}}$$

$$P.E. = \frac{59,000.00}{1 - \frac{92,000.00}{200,000.00}}$$

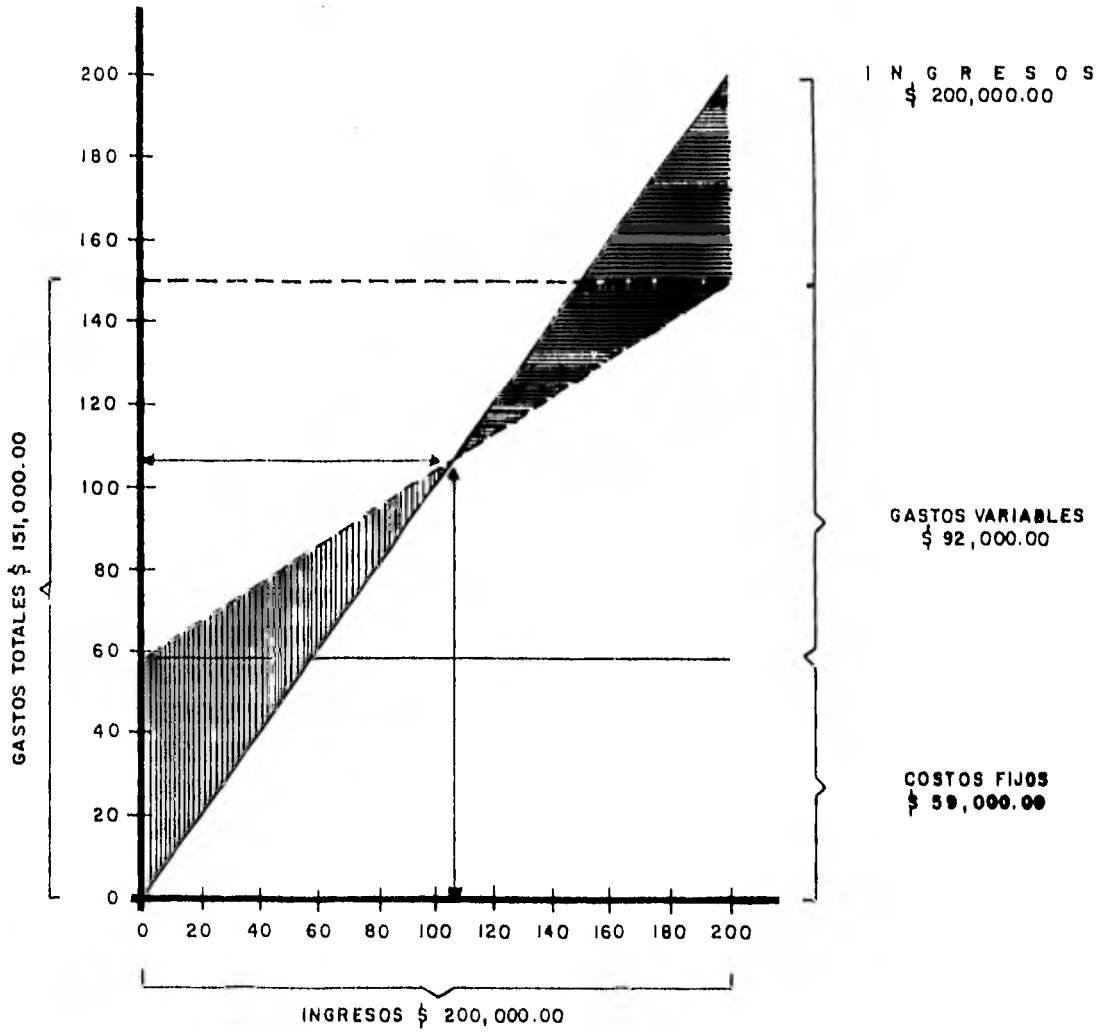
$$P.E. = \frac{59,000.00}{1 - 0.46}$$

$$P.E. = \frac{59,000.00}{0.54}$$

$$P.E. = 109,259.00$$

Nota: Las ventas están representadas por 800 unidades a \$ 250.00 cada una.

REPRESENTACION DE LA GRAFICA
(miles de pesos)



PUNTO DE EQUILIBRIO: INGRESOS = \$ 109,259 = GASTOS \$ 109,259



ZONA DE UTILIDAD



ZONA DE PERDIDA

C) EL INFORME DEL ANALISTA

El informe del analista financiero representa la conclusión del trabajo del análisis, es decir, es el documento que contiene el "producto terminado" de la labor del análisis.

El objetivo del informe del analista financiero es asentar las conclusiones del trabajo realizado, referentes tanto a la interpretación de la situación financiera del ejercicio con los ejercicios anteriores y expectativas de los ejercicios futuros, como con las sugerencias que se derivan de su trabajo, para corregir, eliminar o mejorar alguna o algunas de las situaciones observadas.

"No existe, según la opinión del C.P. Ricardo Mora Montes dada en su cátedra de finanzas, ninguna forma preestablecida u obligatoria para la presentación del informe del analista", únicamente se deben atender las siguientes recomendaciones:

- Dirigir el informe a la persona competente para tomar decisiones.
- Mencionar que el informe en cuestión deriva de la labor de análisis financiero.
- Mencionar los métodos de análisis empleados.
- Destacar el tipo de información utilizada.
- Hacer referencia a los períodos que se examinaron así como el nombre de la empresa.
- Presentar las conclusiones y sugerencias respectivas, acompañadas de las operaciones de análisis competentes, analizadas y explicadas.
- Firmar el informe.

El analista al presentar su informe debe de hacerlo en un lenguaje claro y sencillo de entender, de acuerdo a las posibilidades del lector, debe de incluir información relevante, procurando eliminar datos y cifras de poca importancia.

Adicionalmente a su informe, el analista puede valerse de filminas, gráficas, rotafolios o de otros medios que le ayuden a complementar su informe.

Según C.P. y L.A.E, Abraham Perdomo Moreno en su libro "Análisis e Interpretación de Estados Financieros", el contenido del informe puede adoptar las siguientes partes:

- I Cubiertas.
- II Antecedentes.
- III Estados Financieros.
- IV Gráficas.
- V Comentarios, sugerencias y conclusiones.

Y los atributos con que debe contar el informe son:

- Claro.
- Limpio.
- Terminología Accesible.
- Bien Redactado.
- Concreto.
- Bien Presentado.

El ejemplo del informe del analista se incluye en el caso práctico Capítulo V.

CAPITULO IV.

EL PROCESO EN LA TOMA DE DECISIONES

- A) Decisiones Administrativas
- B) Grupos Interesados en el Conocimiento de la
Situación Financiera

EL PROCESO EN LA TOMA DE DECISIONES.

A) **DECISIONES ADMINISTRATIVAS.** Estas se apoyan en la información relativa a diferentes aspectos de importancia para la empresa, que generalmente contiene las decisiones tomadas por varias otras personas, por lo cual es válido decir que son la síntesis o expresión final de toda una serie de decisiones previas.

Las decisiones previas a las administrativas incluyen de manera principal, las relativas a la determinación de la información financiera de que se debe disponer y desde luego, de los estados financieros que se deben formular.

Los estados financieros llegan a concluir así el apoyo fundamental de la administración, ya que contiene la información básica general y la específica particularmente indicada en cada caso que permite conocer y evaluar la situación en que se encuentra la empresa, sus resultados de operación, su movimiento de fondos y otros aspectos relacionados con el desarrollo de sus actividades e igualmente, con las decisiones tomadas. Sin embargo, toda esta información contenida en los estados financieros cumplirá su objetivo de apoyo fundamental a la administración, sólo en la medida en que tales documentos sean verdaderamente comprendidos por sus usuarios.

La correcta comprensión de los estados financieros debe servir para evaluar la actuación de la empresa en todos sus aspectos, es decir, como medio de supervisión, verificación y comprobación de todas las actividades desarrolladas y de los resultados alcanzados, es decir, como medio de control, además de los ya comentados.

Tomando en cuenta las consideraciones anteriores, las principales decisiones derivadas de la información financiera serán aquellas referentes a la estructura general que comprende dichos estados.

La estructura financiera se define como la relación que guarda la inversión propia con la inversión ajena o crédito, representada en el pasivo y de

ambas con los resultados de operación.

Por lo anterior el análisis financiero es la principal herramienta con que cuenta la administración de la empresa para el adecuado estudio de la estructura financiera, y por lo tanto también constituirá la principal herramienta para la toma de decisiones.

A continuación señalo algunas de las deficiencias que pueden detectarse mediante la aplicación del análisis financiero, clasificando de una manera general a dichas deficiencias o enfermedades en las empresas como excesos y defectos:

EXCESOS

- Sobre inversión en inventarios.
- Sobre inversión en cuentas y documentos por cobrar a clientes.
- Sobre inversión en Activos Fijos.
- Excesivo uso de apalancamiento financiero.
- Excesivo nivel de producción que origina altos costos y disminución en las utilidades.

DEFECTOS

- Deficiente aprovechamiento del crédito externo.
- Deficiente inversión de los socios.
- Deficiente aprovechamiento de la capacidad instalada.
- Deficiente rendimiento sobre la inversión en relación al costo de oportunidad, es decir, en relación a los rendimientos ofrecidos en el mercado.
- Deficiente inversión en inventarios.
- Bajo nivel en las ventas debido a:
 - 1) Mala administración.
 - 2) Políticas incongruentes.
 - 3) Demanda del mercado.
 - 4) Falta de calidad, etc.

Estas deficiencias influirán en las decisiones a tomar por los grupos interesados en el conocimiento de la situación financiera de la empresa.

B) GRUPOS INTERESADOS EN EL CONOCIMIENTO DE LA SITUACION FINANCIERA.

GRUPOS INTERESADOS EN EL CONOCIMIENTO DE LA

SITUACION FINANCIERA¹

I. Acreedores	1. Acreedores comerciales	Acreedores Proveedores
	2. Acreedores bancarios etc.	
II. Propietarios	1. Personas físicas o morales	
	2. Socios	
	3. Accionistas	
	4. Cooperativas, etc.	
III. Inversionistas	1. Acreedores a largo plazo	Para efectos
	2. Tenedores de obligaciones etc.	Financieros
IV. Auditores	1. Auditores internos	Para efectos
	2. Auditores externos	Financieros, Fiscales, etc.
V. Directivos	1. Administradores	
	2. Gerentes	
	3. Contralores etc.	
VI. Gobierno	1. Secretaría de Hacienda y Crédito Público	
	2. Secretaría de Comercio	
	3. Tesorería de los estados	
	4. H. Ayuntamiento de los Municipios	
	5. Junta de conciliación y Arbitraje etc.	
VII. Trabajadores	1. Trabajadores no Sindicalizados	
	2. Trabajadores Sindicalizados etc.	
VIII. Consultores, Asesores, etc.	1. Administrativos	
	2. Contables	
	3. Fiscales	
	4. Legales etc.	

¹Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Abraham Perdomo Moreno, 7a. edición, 1978. Ediciones contables y Administrativas S.A. México, D.F.

De acuerdo al cuadro anterior, los interesados en conocer la situación de la empresa mediante la aplicación del análisis financiero, podrán saber:

- a) Los acreedores y proveedores estarán interesados en decidir acerca de emplear, reducir o cancelar los plazos y montos de las líneas de crédito en dinero y mercancías con base en la capacidad de pago, de producción y venta de la empresa y obtención de resultados.
- b) Los inversionistas decidirán con respecto a comprar, vender o retener acciones.
- c) Los Banqueros podrán conocer las razones de liquidez y solvencia a corto y largo plazo, así como las garantías con que cuenta la empresa para poder fijar créditos adecuados.
- d) Los accionistas al igual que los administradores, podrán medir en forma adecuada la gestión de la administración, y decidir con base en esto la naturaleza y oportunidad de los cambios requeridos.
- e) Al fisco le interesará conocer la situación general de la empresa para contar con datos estadísticos.
- f) A los trabajadores les interesarán datos como son: estabilidad de la empresa con base en el conocimiento de los rendimientos de la inversión de los accionistas, nivel de endeudamiento de la empresa, reparto de utilidades y provisiones a su favor derivadas de los contratos de trabajo etc.
- g) A los contadores públicos independientes y consultores que aplican el análisis financiero como parte importante en la planeación y ejecución de su trabajo.

Según lo anterior podemos notar que el análisis financiero puede aplicarse dentro y fuera de la empresa, y aunque las decisiones a tomar en éstos dos

ámbitos son diferentes, los métodos aplicables, así como reglas y requisitos que debe cumplir la información para poder ser analizada, no difieren.

CAPITULO V.

APLICACION DEL ANALISIS FINANCIERO EN LA INDUSTRIA EXTRACTIVA

- A) Antecedentes
- B) Estados Financieros Dictaminados
 - 1.Dictamen
 - 2.Balance General
 - 3.Estado de Resultados
 - 4.Estado de Modificaciones al Capital Contable
 - 5.Estado de Cambios en la Situación Financiera
- C) Informe sobre el Análisis Financiero
- D) Anexos Complementarios Relativos al Análisis
 - 1.Análisis Porcental del Balance General
y Estado de Resultados
 - 2.Razones Financieras
 - 3.Tendencias
 - 4.Punto de Equilibrio

ANTECEDENTES: El análisis financiero es una técnica de aplicación general para cualquier tipo de empresa, sea esta industrial, comercial o de servicios.

Seleccioné para la elaboración de este caso información relativa a la industria extractiva por considerarla de especial interés debido a la importancia que ésta tiene para el crecimiento y desarrollo económico del país.

Esta industria constituye la base para el desarrollo de actividades como la de la construcción; en el caso de minas de arena, grava, cal, etc., las minas de cobre, metal, hierro, mercurio, etc., que proveen de materias primas para la industria metálica; los pozos de petróleo y gas natural que proporcionan los elementos básicos para el desarrollo de la industria petroquímica; materias primas de esencial importancia para la industria química, de transportes, farmacéutica y textil.

Por lo anterior, la información producida por las empresas extractivas, resulta de interés para un gran sector de inversionistas, tanto del sector público como del privado, los cuales constituyen el núcleo de la economía nacional.

A los Señores Accionistas de
Industria Extractiva , S.A.

En nuestra opinión, con base en el examen que practicamos, los estados financieros que se acompañan, preparados por la Compañía, presentan la situación financiera de Industria Extractiva, S.A. al 31 de diciembre de 1981, los resultados de sus operaciones y los cambios en la situación financiera por el ejercicio terminado en esa fecha.

DESPACHO DE CONTADORES PUBLICOS.

Firma

Nombre

Contador Público.

México, D.F.

fecha.

		INDUSTRIA EXTRACTIVA, S.A.		BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981 COMPARATIVO CON 1980		(En miles de pesos)	
		1981	1980			1981	1980.
	ACTIVO				PASIVO		
					A CORTO PLAZO		
	CIRCULANTE:				Proveedores	\$ 2,531	\$ 1,189
	Efectivo en caja y bancos	\$ 26,951	\$ 20,719		Acreedores Diversos	5,649	4,891
	Cuentas por cobrar neto	10,551	7,438		Compañías afiliadas y controladora	5,258	2,740
	Inpuestos pagados en exceso,	3,280	-		Impuesto sobre la renta (menos anticipos)	-	219
	Compañías afiliadas y controladora,	12,657	8,945		Participación del Personal en la Utilidad	5,146	3,335
	Almacén de refacciones neto	4,142	2,859				
	Suma del Activo Circulante	\$ 57,581	\$ 39,961		Suma del Pasivo	\$18,584	\$12,374
	CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS AFILIADAS	\$ -	\$ 4,000		CAPITAL CONTABLE		
	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO				CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS		
	A costo de adquisición	\$ 72,442	\$ 53,178		Capital Social	\$12,000	\$12,000
	Depreciación y agotamiento acumulados	(39,873)	(35,614)		Reserva Legal	2,400	1,985
		\$ 32,569	\$ 17,564			\$14,400	\$13,985
	Revaluación del Activo Fijo	\$154,350	\$ 87,946		UTILIDADES POR APLICAR		
	Depreciación adicional acumulada	(2,769)	(18,591)		De ejercicios anteriores	466	851
		\$151,581	\$ 69,355		Del ejercicio, según estado de resultados anexo (menos \$2,769 de depreciación adicional, \$5,294 en 1980.)	35,247	15,629
	Activo Fijo neto revaluado	\$184,150	\$ 86,919			50,113	\$30,465
		\$241,731	\$130,880		SUPERAVITE POR REVALUACION DEL ACTIVO FIJO	173,034	88,041
					Capital Contable	\$223,147	\$118,506
						\$241,731	\$130,880
	firma						
	Responsable.						

INDUSTRIA EXTRACTIVA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 1981, COMPARATIVO CON 1980.

(En miles de pesos)

	<u>1981</u>	<u>1980.</u>
VENTAS NETAS	\$ 111,900	\$ 81,350
COSTO DE VENTAS (Incluye \$ 2,678 de depreciación adicional; \$ 5,294 en 1980.	<u>47,209</u>	<u>38,108</u>
UTILIDAD EN VENTAS	\$ <u>64,691</u>	\$ <u>43,242</u>
GASTOS DE OPERACION:		
De administración y venta	\$ 12,725	\$ 9,934
Dividendos de compañías afiliadas	(1,610)	(60)
Productos financieros	<u>(6,561)</u>	<u>(3,517)</u>
	\$ <u>4,554</u>	\$ <u>6,357</u>
UTILIDAD EN OPERACION	\$ 60,137	\$ 36,885
OTROS PRODUCTOS (GASTOS) neto	394	(771)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO Y PARTICIPACION	<u>\$ 60,531</u>	<u>\$ 36,114</u>
PROVISIONES PARA:		
Impuesto sobre la renta	\$ 26,159	\$ 17,150
Reducción por reconocimiento de pérdidas en posición monetaria	(5,997)	-
Participación del personal en la utilidad.	<u>5,122</u>	<u>3,335</u>
	\$ <u>25,284</u>	\$ <u>20,485</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 35,247</u>	<u>\$ 15,629</u>

firma
Responsable.

INDUSTRIA EXTRACTIVA, S.A.													
ESTADO DE MODIFICACIONES AL CAPITAL CONTABLE													
POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO													
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1981,													
(En miles de pesos)													
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
						Capital Social	Reserva legal	Utilidades por aplicar	del activo fijo.	Superávit por revaluación			
11	Saldo al 1.º de enero de 1981					\$ 12,000	\$ 1,985	\$ 16,480	\$ 88,041				
13	Acuerdos tomados en asamblea general ordinaria de Accionistas celebrada en mayo de 1981:												
15	Incremento a la reserva legal, 5%						415	(415)					
17	Pago de dividendos a razón de 1,300 pesos por acción (1,000 pesos en 1980)							(15,600)					
19	Revaluación del activo fijo:												
21	Incremento en 1981 (11,809 en 1980)								85,036				
23	Cancelaciones por bajas								(43)				
25	Utilidad neta del ejercicio, más \$ 2,769 de depreciación adicional							35,247					
27	Saldo al 31 de diciembre de 1981					\$ 12,000	\$ 2,400	\$ 35,712	\$ 173,034				

INDUSTRIA EXTRACTIVA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE

DICIEMBRE DE 1981, COMPARATIVO CON 1980

(En miles de pesos)

RECURSOS GENERADOS POR:

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Utilidad neta del ejercicio	\$ 35,247	\$ 15,629
Cargos a resultados que no implican utilización de capital de trabajo		
Incremento a la depreciación y amortización acumuladas (incluye \$2,769 de depreciación adicional \$5,294 en 1980)	7,600	8,727
	\$ 42,847	\$ 24,356
Disminución en cuenta por cobrar a compañía afiliada	4,000	-
Valor neto en libros del equipo dado de baja	64	-
Otros	-	9
Total de recursos generados	\$ 46,911	\$ 24,365

RECURSOS APLICADOS EN:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	\$ 19,201	\$ 9,662
Dividendos decretados en efectivo	15,600	12,000
Aumento de gastos por amortizar	657	5
Cancelación del superavit por revaluación de equipo dado de baja	43	-
Cuentas por cobrar a más de un año	-	4,000
Total de recursos aplicados	\$ 35,501	\$ 25,667

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
CAPITAL DE TRABAJO:		
Aumento (disminución) neto en el ejercicio	\$ 11,410	(\$ 1,302)
Al principio del ejercicio	27,587	28,839
Al termino del ejercicio	\$ 38,997	\$ 27,587

FIRMA

Responsable

Director General
Industria Extractiva, S.A.
Presente

Muy estimado Señor Director:

Nos permitimos someter a su consideración las observaciones, sugerencias y conclusiones a que hemos llegado, después del estudio y el análisis de los estados financieros de la Empresa al 31 de diciembre de 1981.

En análisis de las cuentas de la Empresa reveló que la situación financiera presenta una evolución favorable a partir del año de 1979, dadas las tasas de crecimiento que se determinan mediante la aplicación y estudio de las razones financieras que se anexan en el cuerpo del estudio.

En cuanto al Balance General, podemos subrayar que el activo circulante se vio incrementado en un 44% durante el lapso de los tres años que comprende el estudio.

El activo fijo durante el mismo periodo tuvo un incremento de 148%

El pasivo a corto plazo presentó un incremento del 68%, lo cual representa un incremento superior en números relativos al obtenido en el activo circulante y constituye una restricción en la liquidez de la Empresa. En el momento, y en cantidades absolutas, esta situación está muy lejos de ser preocupante, ya que se tiene una relación de \$3.10 de activo circulante por cada peso de pasivo a corto plazo. Sugerimos vigilar el incremento relativo entre estos dos conceptos en los periodos subsecuentes para conservar la estupenda situación de liquidez que hasta el momento existe.

El Capital contable presenta en los tres años un incremento del 17%, lo cual refleja sin duda el magnifico crecimiento de los valores de la Empresa.

La utilidad en ventas se vio incrementada en un 134%, porcentaje igualmente satisfactorio.

La utilidad en operación tuvo un incremento de 1979 a 1981 del 167%.

Por último, la utilidad neta del ejercicio de 1981, representa un incremento en relación a 1979 del 240%.

Todos los índices mencionados vienen a representar el alto grado de eficiencia con que se han aplicado las políticas de la Empresa.

Hasta este momento la posición financiera es sumamente sana en función de la liquidez que ha podido mantener, la cual será de gran valor conservar, ya que permite a la Empresa el no tener que recurrir al financiamiento externo el cual tendría un costo por encima del rendimiento de operación de la Empresa. Por contra recomendamos la inversión de los excedentes del circulante en valores (CETES) de inmediata realización, lo que por el alto valor actual del dinero, permite un rendimiento adicional de importancia.

Para cualquier ampliación acerca de la información contenida en el presente estudio, estamos como siempre a su disposición, y aprovechamos la oportunidad para quedar como siempre a sus apreciables órdenes.

firma

Nombre
Cargo

lugar, fecha.

INDUSTRIA EXTRACTIVA, S. A.
ANALISIS COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL
POR EL PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES

<u>CONCEPTOS</u>	1981		1980	
	Absolutos	Porcientos	Absolutos	Porcientos
<u>ACTIVO</u>				
<u>CIRCULANTE</u>				
Caja y Bancos	\$ 26,951	11 %	\$ 20,719	16 %
Cuenta por cobrar	10,551	5 %	7,438	6 %
Impuestos pagados en exceso	3,280	1 %	-	-
Compañías afiliadas y controladora	12,657	5 %	8,945	7 %
Almacén de refacciones	4,142	2 %	2,859	2 %
Suma el activo circulante	\$ 57,581	24 %	\$ 39,961	31 %
<u>CUENTAS POR COBRAR A CIAS. AFILIADAS</u>	\$ -	-	\$ 4,000	3 %
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>				
A costo de adquisición	\$ 72,442	30 %	\$ 53,178	40 %
Depreciación y agotamientos acumulados.	(39,873)	17 %	(35,614)	27 %
	\$ 32,569	13 %	\$ 17,564	13 %
Revaluación del activo fijo	\$ 154,350	64 %	\$ 87,946	67 %
Depreciación adicional acumulada	(2,769)	1 %	(18,591)	14 %
	\$ 151,581	63 %	\$ 69,355	53 %
Activo fijo neto, revaluado	\$ 184,150	76 %	\$ 86,919	66 %
Suma el activo total	\$ 241,731	100 %	\$ 130,880	100 %

INDUSTRIA EXTRACTIVA, S. A.,ANALISIS COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

POR EL PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES

C O N C E P T O S PASIVO Y CAPITAL	1981		1980	
	Absolutos	Porcientos	Absolutos	Porcientos
<u>P a s i v o</u>				
A Corto Plazo				
Proveedores	\$2,531.00	1 %	\$1,189.00	1 %
Acreedores Diversos	5,649.00	3 %	4,891.00	4 %
Cías. Afiliadas y Controladora	5,258.00	2 %	2,740.00	2 %
Impuesto sobre la Renta	-	-	219.00	-
Participación de Utilidades	5,146.00	2 %	3,335.00	2 %
	-----	-----	-----	-----
Suma del Pasivo	\$18,584.00	8 %	\$12,374.00	9 %
	-----	-----	-----	-----
<u>CAPITAL CONTABLE</u>				
Capital Social y Reservas				
Capital Social	12,000.00	5 %	12,000.00	9 %
Reserva Legal	2,400.00	1 %	1,985.00	2 %
	-----	-----	-----	-----
	14,400.00	6 %	13,985.00	11 %
Utilidades Por Aplicar				
De ejercicios anteriores	466.00	---	851.00	1 %
Del Ejercicio	35,247.00	15 %	15,629.00	12 %
	-----	-----	-----	-----
	\$50,113.00	21 %	\$30,465.00	24 %
SUPERAVIT POR REVALUACION DEL A. FLJO	173,034.00	71 %	88,041.00	67 %
	-----	-----	-----	-----
Suma del Capital Contable	223,147.00	92 %	118,506.00	91 %
	-----	-----	-----	-----
Suman el Pasivo y Capital	\$241,731.00	100 %	\$130,880.00	100 %

ANALISIS COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES

<u>C O N C E P T O S</u>	<u>1981</u>		<u>1980</u>	
	<u>Absolutos</u>	<u>Porcientos</u>	<u>Absolutos</u>	<u>Porcientos</u>
Ventas Netas	111,900.00	100%	81,350.00	100%
Costo de Ventas	47,209	42%	38,108.00	47%
Utilidad en Ventas	64,691.00	58%	43,242.00	53%
Gastos de Operación				
De Administración y Venta	12,725.00	11%	9,934.00	12%
Dividendos de Compañías Afiliadas	(1,610.00)	1%	(60.00)	---
Productos Financieros	(6,561.00)	6%	(3,517.00)	4%
	\$ 4,554.00	4%	\$ 6,357.00	8%
Utilidad en Operación	\$ 60,137.00	54%	\$ 36,885.00	45%
Otros Productos	394.00	---	(771.00)	1%
Utilidad ante I.S.R. y P.T.U.	60,531.00	54%	36,114.00	44%
Provisiones para:				
Impuesto sobre la Renta	26,159.00	23%	17,150.00	21%
Reducción por posición monetaria	(5,997)	5%	-----	---
Participación de utilidades	5,122	5%	3,335.00	4%
	\$ 25,284.00	23%	\$ 20,485.00	25%
UTILIDAD NETA	\$ 35,247.00	31%	\$ 15,629.00	19%

INDUSTRIA EXTRACTIVA, S. A.,
ANALISIS DEL BALANCE GENERAL Y
ESTADO DE RESULTADOS MEDIANTE EL PROCE-
DIMIENTO DE RAZONES SIMPLES.

E S T A T I C A S

$$\text{Razón de Capital de Trabajo} = \frac{\$ 57,581}{\$ 18,584} = \$ 3.09$$

La Empresa cuenta con \$ 3.09 pesos de recursos disponibles-- para cubrir cada pesos de las obligaciones contraídas a corto plazo.

$$\text{Pazón de prueba del ácido} = \$ 3.09.$$

La Empresa no cuenta con inventarios, por lo que se pueden - considerar todos sus activos circulantes como recursos dis-- ponibles para hacer frente a las oblibaciones a corto plazo.

$$\text{Pazón de Capital Contable a Pasivo total} = \frac{\$ 223,147.00}{\$ 18,584.00} = \$ 12.00$$

La Empresa cuenta con \$ 12.00 de recursos propios por cada peso de inversión ajena a pasivo.

$$\text{Razón de Activo fijo a Capital Contable} = \frac{\$ 184,150.00}{\$ 223,147.00} = \$ 0.82$$

La Empresa ha invertido 82 centavos de cada peso de capital en Activos Fijos.

$$\text{Razón de Activo Circulante a Pasivo Total} = \frac{\$ 57,581.00}{\$ 18,584.00} = \$ 3.09$$

Debido a que la Empresa no ha contraído obligaciones de pago largo plazo la conclusión resultante de la aplicación de ésta razón es la misma que la obtenida mediante la aplicación de la razón de Capital-- Trabajo.

D I N A M I C A S

$$\text{Razón del costo de ventas} = \frac{\$ 47,209.00}{111,900.00} = \$ 0.42$$

El costo de ventas de la Empresa es de 42 centavos por cada peso vendido.

$$\text{Razón de Utilidad bruta a Ventas Netas} = \frac{\$ 64,691.00}{\$111,900.00} = \$ 0.58$$

Esta razón indica que por cada peso vendido se obtiene una utilidad bruta de 58 centavos.

$$\text{Razón de Gastos de Operación a Ventas Netas} = \frac{\$ 4,554.00}{\$111,900.00} = \$0.04$$

Los gastos de operación representan 4 centavos de cada peso vendido.

$$\text{Razón de Utilidad neta a Ventas netas} = \frac{\$ 35,247.00}{\$111,900.00} = \$ 0.31$$

La utilidad neta que se obtuvo durante el ejercicio por cada peso vendido fué de 31 centavos.

ESTATICO - DINAMICAS

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\$ 111,900.00}{\$ 10,551.00 (*)} = \$10.60$$

Significa que 10.60 es el número de veces que la inversión en cuentas por cobrar ha sido recuperada durante el ejercicio, es decir cada 344 días

(*) Consideré el saldo final en Cuentas por cobrar como "promedio" por no contar con información mensual.

$$\text{Razón de Rendimiento de la inversión} = \frac{\$ 35,247.00}{\$223,147.00} = 0.1579$$

Esta razón indica que el porcentaje de utilidad o de rendimiento sobre la inversión obtenido en el ejercicio fué del 15.79%.

$$\text{Razón del Rendimiento de la inversión antes de I.S.R. y P.T.U.} \\ = \frac{\$ 60,531.00}{223,147.00} = \$ 0.2712$$

Significa que antes de impuesto y participación el porcentaje de rendimiento es del 27.12%.

$$\text{Razón de Ventas Netas a Activo Fijo} = \frac{\$ 111,900.00}{184,150.00} = \$ 0.60$$

Por cada peso invertido en el activo fijo se vendieron 60 centavos durante el ejercicio.

$$\text{Razón de Ventas netas a Capital contable} = \frac{\$111,900.00}{223,147.00} = \$ 0.50$$

La Empresa obtuvo ventas netas durante el ejercicio a razón de 50 centavos por cada peso de capital contable.

INDUSTRIA EXTRACTIVA, S.A.
ANALISIS DEL BALANCE GENERAL Y
ESTADO DE RESULTADOS MEDIANTE LA DE-
TERMINACION DE TENDENCIAS

Balances de 1979-1980 y 1981

AÑO	CONCEPTO	ABSOLUTO	RELATIVO	TENDENCIA RELATIVA
1979	Suma del Activo Circulante	\$ 39,924.00	100%	
1980	Suma del Activo Circulante	39,961.00	101%	1% (+)
1981	Suma del Activo Circulante	57,581.00	144%	44% (+)
1979	Activo Fijo neto ajustado	\$ 74,179.00	100%	
1980	Activo Fijo neto ajustado	86,919.00	117%	17% (+)
1981	Activo Fijo neto ajustado	184,150.00	248%	148% (+)
1979	Suma el Pasivo a corto plazo	\$ 11,035.00	100%	
1980	Suma el Pasivo a corto plazo	12,374.00	112%	12% (+)
1981	Suma el Pasivo a corto plazo	18,584.00	168%	68% (+)
1979	Capital Contable Ajustado	\$ 103,068.00	100%	
1980	Capital Contable Ajustado	118,506.00	115%	15% (+)
1981	Capital Contable Ajustado	223,147.00	217%	117% (+)
1979	Utilidad en ventas	\$ 27,603.00	100%	
1980	Utilidad en ventas	43,242.00	157%	57% (+)
1981	Utilidad en ventas	64,691.00	234%	134% (+)
1979	Utilidad en operación	\$ 22,482.00	100%	
1980	Utilidad en operación	36,885.00	164%	64% (+)
1981	Utilidad en operación	60,137.00	267%	167% (+)
1979	Utilidad neta del ejercicio	\$ 10,354.00	100%	
1980	Utilidad neta del ejercicio	15,629.00	151%	51% (+)
1981	Utilidad neta del ejercicio	35,247.00	340%	240% (+)

INDUSTRIA EXTRACTIVA, S.A.
DETERMINACION DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

COSTOS FIJOS INCURRIDOS EN 1981 = \$ 31,740,000.00
 COSTOS VARIABLES INCURRIDOS EN 1981 = \$ 28,193,000.00
 VENTAS NETAS OBTENIDAS EN 1981 = \$ 111,900,000.00

FORMULA:

$$\text{Ingresos en punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

Sustituyendo:

$$\text{I.P.E.} = \frac{\$ 31,740}{1 - \frac{\$ 28,193}{\$ 111,900}}$$

$$\text{I.P.E.} = \frac{\$ 31,740}{\$ 0.7481} = \$ 42,427$$

C O N C L U S I O N E S .

- 1.-La información financiera que presenta una entidad no puede explicar por sí misma la situación financiera de una empresa.
- 2.-Por lo anterior es necesario efectuar el trabajo de análisis financiero para poder interpretar dicha información.
- 3.-Para aplicar el análisis financiero, se debe de tener la certeza de que la información cumple con las normas dictadas -- por la profesión, es decir, que la información es correcta, -- por lo cual es necesario recurrir a la opinión del Contador Público independiente.
- 4.-El análisis financiero nos proporciona con base en la interpretación de la información elementos de juicio para sopor--tar una opinión.
- 5.-El análisis financiero constituye en sí mismo una herramienta, no es función proporcionar elementos infalibles para la toma de decisiones.
- 6.- El análisis financiero es una herramienta de utilidad para poder conocer la situación financiera de las empresas, pues este conocimiento es de suma importancia para fundamentar -- las decisiones que de alguna manera tiendan a optimizar el -- grado de aprovechamiento de los recursos con que cuentan las empresas para lograr sus objetivos.
- 7.-El análisis financiero es aplicable tanto en el ámbito interno de las empresas (Dirección y Administración) como en el externo (terceros interesados).
- 8.-Es mediante el empleo del análisis financiero que se puede -- medir la eficiencia y eficacia con que están operando las entidades.
- 9.-Mediante el empleo del análisis horizontal (que comprende de información relativa a varios ejercicios) se puede medir el

efecto de las políticas dictadas por la Dirección del negocio, progreso de la gestión administrativa , y en su caso, - permite adoptar las medidas correctivas necesarias a dichas_ políticas y/o procedimientos administrativos.

BIBLIOGRAFIA.

- El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias de las Empresas. Roberto Macías Pineda 7a. Edición 1973. Ediciones Contables y Administrativas, S.A. México D.F.
- Principios de Contabilidad Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C. 1a. Edición 1973. Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C. México D.F.
- Normas y Procedimientos de Auditoría. Comisión de Procedimientos de Auditoría del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. 10a. Edición, 1975. Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C. México D.F.
- Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación ,Ralph Dale Kennedy Steward Yarwood Mc. Millan, 1a. Edición, 1974. Unión Tipográfica Editorial Hispano-Americana, México D.F.
- Los Estados Financieros y su Análisis. Alfredo F. Gutiérrez, 1a. Edición 1974, Fondo de Cultura Económica México, D.F.
- Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Guillermo S. Paz. 1a. Edición. 1970. Editorial Patria S.A. México, D.F.
- Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Abraham Perdomo Moreno. 7a. Edición. 1978. Ediciones Contables y Administrativas S.A. México, D.F.
- Introducción al Estudio de la Contabilidad para Instituciones de Nivel Superior. Método Autodidáctico, C.P. Antonio Méndez Villanueva. 1a. Edición, 1976. U.N.A.M. México, D.F.