

67
24



Universidad Nacional Autónoma de México

Facultad de Contaduría y Administración

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS
PARA LA TOMA DE DECISIONES Y EL
EFECTO INFLACIONARIO.

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

Para obtener el Título de:
LICENCIADO EN CONTADURIA

p r e s e n t a

JUAN ONOFRE JIJON

Director del Seminario:
C. P. ROBERTO RESA MONROY

México, D. F.

1988



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está 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 FALLAS-DE ORIGEN

1

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES Y EL EFECTO INFLACIONARIO.

	PAGS
INDICE	1
INTRODUCCION	4
CAPITULO I.- LA INFORMACION FINANCIERA	7
I.1.- ANTECEDENTES	7
I.2.- CONCEPTO	9
I.3.- CARACTERISTICAS	9
I.4.- LA NECESIDAD DE CONTROL E INFORMACION FINANCIERA	13
I.5.- LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	14
I.5.1.- ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	17
I.5.2.- ESTADO DE RESULTADOS	27
I.5.3.- ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA	34
CAPITULO II.- ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS	40
II.1.- ANTECEDENTES	41
II.2.- CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO	43
II.3.- OBJETIVO DEL ANALISIS FINANCIERO	45
II.4.- FENOMENOS FINANCIEROS SUSCEPTIBLES DE ESTUDIARSE	46
II.4.1.- LIQUIDEZ	47
II.4.2.- SOLVENCIA	49
II.4.3.- ESTABILIDAD FINANCIERA	50
II.4.4.- RENTABILIDAD	52
CAPITULO III.- METODOS DE ANALISIS FINANCIEROS	55
III.1.- METODOS DE ANALISIS VERTICAL	56
III.1.1.- PORCIENTOS INTEGRALES	57
III.1.2.- RAZONES FINANCIERAS	67

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS PARA LA TOMA DE
DECISIONES Y EL EFECTO INFLACIONARIO.

	PAGS
INDICE	1
INTRODUCCION	4
CAPITULO I.- LA INFORMACION FINANCIERA	7
I.1.- ANTECEDENTES	7
I.2.- CONCEPTO	9
I.3.- CARACTERISTICAS	9
I.4.- LA NECESIDAD DE CONTROL E INFORMACION FINANCIERA	13
I.5.- LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	14
I.5.1.- ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	17
I.5.2.- ESTADO DE RESULTADOS	27
I.5.3.- ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA	34
CAPITULO II.- ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS	40
II.1.- ANTECEDENTES	41
II.2.- CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO	43
II.3.- OBJETIVO DEL ANALISIS FINANCIERO	45
II.4.- FENOMENOS FINANCIEROS SUSCEPTIBLES DE ESTUDIARSE	46
II.4.1.- LIQUIDEZ	47
II.4.2.- SOLVENCIA	49
II.4.3.- ESTABILIDAD FINANCIERA	50
II.4.4.- RENTABILIDAD	52
CAPITULO III.- METODOS DE ANALISIS FINANCIEROS	55
III.1.- METODOS DE ANALISIS VERTICAL	56
III.1.1.- PORCIENTOS INTEGRALES	57
III.1.2.- RAZONES FINANCIERAS	67

	2
III.2.- METODOS DE ANALISIS HORIZONTAL	106
III.2.1.- AUMENTOS Y DISMINUCIONES	107
III.2.1.1.- ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA	110
III.3.- METODOS DE ANALISIS HISTORICO	116
III.3.1.- TENDENCIAS	116
III.4.- METODOS DE ANALISIS PROYECTADO	121
III.4.1.- PRESUPUESTOS	121
III.4.2.- PUNTO DE EQUILIBRIO	129
 CAPITULO IV.- EL EFECTO INFLACIONARIO EN LA OBTENCION Y ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA	 134
IV.1.- EL EFECTO INFLACIONARIO EN LA OBTENCION DE LA INFORMACION FINANCIERA	134
IV.1.1.- ANTECEDENTES SOBRE LA REEXPRESSION DE LA INFORMACION FINANCIERA	138
IV.1.2.- NECESIDAD DE ACTUALIZAR LA INFORMACION FINANCIERA	139
IV.1.3.- METODOS PARA ACTUALIZAR LA INFORMACION FINANCIERA	141
IV.1.3.1.- CONTABILIDAD AJUSTADA A LOS NIVELES GENERALES DE PRECIOS	142
IV.1.3.2.- CONTABILIDAD A VALORES ACTUALES	154
IV.2.- EL EFECTO INFLACIONARIO EN EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA	157
IV.2.1.- DIFICULTADES Y LIMITACIONES PARA SU ANALISIS E INTERPRETACION	159
IV.2.1.1.- EN CUANTO A SU ANALISIS	160

IV.2.1.2.- EN CUANTO A SU INTERPRETACION	161
--	-----

CAPITULO V.- EL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS COMO UNA ALTERNATIVA EN LA TOMA DE DECISIONES --- (CASO TECNICO-PRACTICO)	163
V.1.- ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO	163
V.2.- ALTERNATIVAS DE INVERSION	172
V.3.- ALTERNATIVAS PARA EL PAGO DE DIVIDENDOS	189
V.4.- ALTERNATIVAS PARA SEGUIR OPERANDO	193
CONCLUSIONES	197
BIBLIOGRAFIA	215

INTRODUCCION.

La presente obra tiene la finalidad de presentar la importancia que representa el Análisis e Interpretación de Estados Financieros para la toma de decisiones en la empresa.

Primeramente presentamos la importancia de la Información Financiera para el Análisis e Interpretación de Estados Financieros. La Información Financiera viene a satisfacer la necesidad de información y control financieros, en virtud de que el usuario de la información financiera requiere tener el conocimiento de la suficiencia de los recursos con que cuenta su empresa para seguir operando sin dificultades financieras en el futuro.

Como parte fundamental de la información financiera presentamos un breve estudio sobre los principales Estados Financieros, con los que básicamente debe contar una empresa para conocer su situación financiera, los resultados de operación y de los cambios en la situación financiera.

Para que los Estados Financieros sean de utilidad al Análisis e Interpretación de Estados Financieros, se requiere que esto hayan sido auditados por Contador Público, ya que así se podrá estudiar más objetivamente a los fenómenos financieros que afecten favorable ó desfavorablemente a la situación financiera y a los resultados de operación de la empresa.

Para el estudio de los fenómenos financieros (liquidéz, solvencia, rentabilidad y estabilidad financiera) presentamos diversos Métodos de Análisis Financieros que están encaminados al estudio

dio de cada uno de ellos, con el objetivo de presentar su efecto -- sobre la buena marcha de la empresa.

Para objeto de estudio de la presente obra, dividiremos a los Métodos de Análisis Financieros en cuatro secciones fundamentales con la idea de facilitar su comprensión y aplicaciones, dichas secciones son:

- Método de Análisis Vertical.
- Método de Análisis Horizontal.
- Método de Análisis Histórico.
- Método de Análisis Proyectado.

Independientemente de la clasificación que hagan los diversos autores, el Análisis Financiero se fundamenta básicamente en la comparación de valores consignados en los Estados Financieros, - dichas comparaciones tienen dos puntos de vista básicamente:

- Comparaciones verticales.
- Comparaciones Horizontales.

Como un capítulo fundamental a la presente obra, presentamos El Efecto Inflacionario en la Obtención y Análisis de la Información Financiera, este capítulo tiene como objetivo presentar el efecto de la inflación sobre la obtención de la información financiera y sobre el análisis de la misma, para lo cual el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ha emitido una serie de boletines, tales como el boletín B-7 denominado "Revelación de los Efecto de la Inflación en la Información Financiera" que vino a ser sustituido por el boletín B-10 denominado "Reconocimiento de los Efecto de la Inflación en la Información Financiera", entre otros.

Finalmente presentamos un caso teórico-práctico, que tiene por objeto presentar la aplicación práctica del Análisis e Interpretación de Estados Financieros como una alternativa para el Administrador Financiero en la toma de decisiones.

CAPITULO I.- LA INFORMACION FINANCIERA.

La Información Financiera es la culminación de la labor contable, siendo esta presentada a través de los estados financieros, que sirven de vehículo a la información presentada a la Dirección de Finanzas para la adecuada toma de decisiones y para conocer la labor desempeñada por la administración en los resultados de operación de la empresa así como la situación financiera que guarda la misma.

I.1.- ANTECEDENTES.

La necesidad de información financiera ha existido por siempre, ya que se requiere conocer con que recursos materiales se cuenta para la subsistencia y logro de sus objetivos.

Desde tiempos remotos la humanidad tuvo la necesidad de practicar la Contabilidad, se podría afirmar que tuvo su origen en:

- a) La división del trabajo.
- b) La invención de la imprenta.
- c) La utilización de una medida de valor.

Entre las culturas que destacan en cuanto a testimonios sobre lo anterior, tenemos: (1)-Pág.89 y 90 (2)-Pág.13

- 1.- Babilonia: Imperio de Hammurabi (2123 a 2081 A.C.): se han encontrado registros de operaciones.
- 2.- China: Dinastía Hsia (2206 a 1766 A.C.): dinastía -- Shang (1766 a 1122 A.C.): dinastía Chou (1122 a 256 - A.C.): se utilizaron vocablos equivalentes a "Contabilidad", "informes financieros" y "Auditoría". Durante la dinastía Shang surge la moneda.

- 3.- Grecia: En Atenas, el Partenón muestra una estela de mármol un extracto del costo de construcción (434 a 433 A.C.). En Eleusis, se localizó un bloque de mármol con las cuentas públicas del período 329 a 328 - A.C.
- 4.- Egipto: Una de las culturas más antiguas, practicó la Contabilidad; debido a la necesidad de controlar los tributos, los bienes que poseía el faraón, sus gastos, etc.

Durante la Edad Media, con el desarrollo del comercio, se continuó con el avance y aplicación de la Contabilidad sin ningún fundamento técnico para aquel entonces. Pero con el Renacimiento, - la invención de la imprenta y los diversos descubrimientos y las - actividades comerciales, surge la partida doble, fundamento técnico de la Contabilidad hasta nuestros días, atribuido al monje italiano Fray Luca Pacciolo, quien escribió un tratado de Contabilidad -- llamado "Summa de Arithmética, Proportioni e Proportionalita", en -- 1492, establece los libros principales y las reglas para su manejo.

En el presente siglo, la Contabilidad ha evolucionado e-- normemente, ha dejado de ser un simple registro histórico para convertirse en un elemento importantísimo en la toma de decisiones, en do donde el contenido de la información a de adecuarse a las necesida-- des de cada entidad económica; el sistema de registro ha pasado por varias etapas evolutivas, del registro manual al mecanizado, del me-- cánico al electromecánico y del electromecánico al sistema electro-- nico, siendo este último el de mayor importancia en la actualidad, - que viene a satisfacer las necesidades de control e información --

financiera, que no heren satisfechas por cualquiera de los sistemas de registros anteriores a éste, en virtud de que posea grandes ventajas en cuanto a capacidad de memoria, rapidez para el control de las operaciones así como en la obtención de informes, capacidad para brindar infinidad de información financiera que sea necesaria y la posibilidad de incrementar su capacidad sin la necesidad de hacer grandes cambios al sistema en operación; se reglamenta a la Contabilidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados por parte de los agremiados, en México por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, con la finalidad de imprimir un sello de confiabilidad a la Contabilidad; la exigibilidad por parte del Estado a que las entidades lleven un adecuado sistema de información financiera, que permita captar la información relativa a la comprobación del pago de los impuestos correspondientes; etc.

1.2.- CONCEPTO.

Entiendese por información financiera, la comunicación de los sucesos relacionados con la obtención y aplicación de los recursos materiales expresados en unidades monetarias. (1)-Pág.105

La información financiera deberá presentar objetivamente los sucesos económicos durante el ejercicio financiero, reuniendo como mínimo las características expuestas por la Comisión de Principios de Contabilidad y con estricto apego a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, expuestos por la misma.

1.3.- CARACTERÍSTICAS.

La Comisión de Principios de Contabilidad expone como mínimo las características inherentes a la información financiera pa

ra cumplir con los objetivos de controlar e informar con apego estricto a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados para que sea de utilidad a todos los usuarios, tanto internos como externos y satisfacer sus necesidades de información.

Las características fundamentales de la información financiera son las siguientes:

- 1.- La Utilidad.- Toda información financiera debe adecuarse a los propósitos de los usuarios, para que esta sirva de base para tomar las decisiones a los intereses en la administración de la entidad, así como también a los inversionistas, accionistas, trabajadores, acreedores, proveedores, autoridades, etc. Como no se puede conocer al usuario específico, se ha optado por presentar información de carácter general a través de los estados financieros básicos. Para que la información plasmada en los estados financieros sean de utilidad al usuario se requiere que esta sea oportuna y que su contenido sea sustantivo. Para lograr lo anterior, será necesario que se observe lo siguiente:
 - Significación de la información.- Capacidad de representar simbólicamente (palabras y cifras) la entidad y su evolución, su estado en el tiempo y los resultados de operación.
 - Relevancia de la información.- Selección de los elementos que permitan la mejor comprensión del mensaje y operar sobre ella para lograr los fines particulares.
 - Veracidad de la información.- Será la cualidad e-

sencial, por medio de la cual se apreciará la representación contable de la entidad, que incluye eventos realmente sucedidos y de su correcta valuación de acuerdo con reglas aceptadas en el sistema.

- Comparabilidad de la información.- Es la cualidad de la información de ser susceptible de comparación en cualquier punto del tiempo y de ser válidamente comparable entre dos ó más entidades, para formarse un juicio sobre la evolución de las entidades económicas y de su comportamiento interno de las mismas.

2.- La Confiabilidad.- Es la cualidad de la información por medio de la cual es aceptada y utilizada por el usuario para tomar decisiones con base en ésta. Esta cualidad no es inherente a la información sino que es atribuida por el usuario para sus fines.

Esta cualidad es adjudicada por el usuario, en virtud de que la información esta fundamentada en un sistema estable, objetivo y verificable, dichas características se describen como sigue:

- Estabilidad del sistema.- La operación del sistema permanecerá constante a través del tiempo y que la información que se obtenga, será sobre las mismas reglas establecidas para la captación de los datos, su cuantificación y su presentación. Sin embargo lo anterior, no será freno a la evolución y perfeccionamiento del sistema, por cualquier cambio importante que se haga a éste, se le hará saber al usuario de este cambio y su efecto

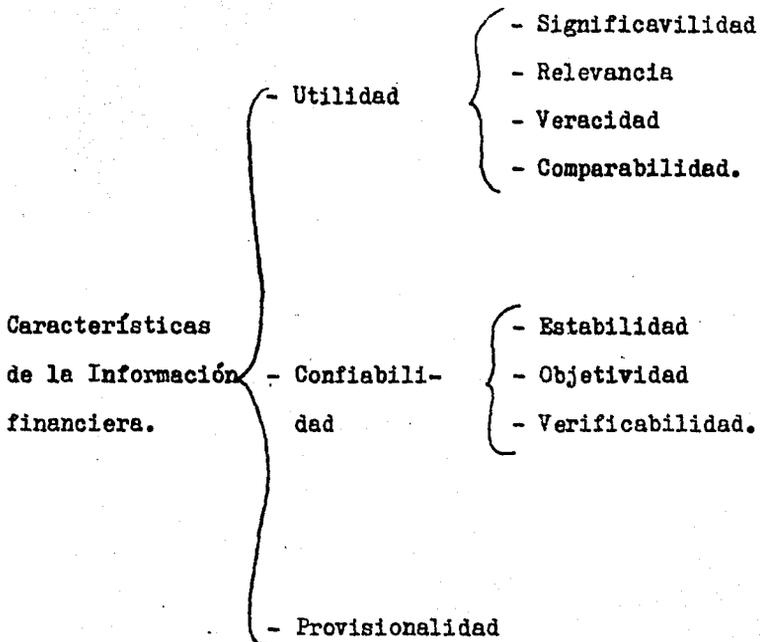
- Objetividad del proceso.- En cuanto al proceso de

cuantificación, deberá hacerse con apego realista sobre los elementos de la teoría contable, esto -- quiere decir, que la información deberá ser objetiva e imparcial, de tal manera que no afecte los intereses del usuario.

- Verificabilidad de las operaciones.- Que permita la posibilidad de que aplicando un procedimiento repetitivo se llegue al mismo resultado y de esta manera permita aplicar pruebas para comprobar la información producida.

3.- Provisionalidad.- Es la característica de la información financiera por medio de la cual no representa hechos totalmente acabados ni terminados. Lo anterior, en virtud de que se requiere información para tomar decisiones, obligando a hacer cortes en la vida de la empresa para presentar resultados de operación y la situación financiera de la misma y sus cambios, incluyendo hechos que no se encuentren totalmente consumados.

La provisionalidad de la información financiera constituye una limitante a la precisión de la misma, debido a que representa hechos que están en proceso de realización y su cuantificación carece de exactitud al efectuarse los cortes en la vida de la entidad económica para presentar su situación financiera y sus resultados de operación.



I.4.- LA NECESIDAD DE CONTROL E INFORMACION FINANCIERA.

Cualquier entidad independientemente de su tamaño,----- siempre va a necesitar de la información y control financieros, para tener la seguridad de que cuenta con los recursos materiales su ficientes para seguir operando en el futuro, para lograr lo ante--- rior, tendrá que hacer uso de la Contabilidad, en virtud de que ésta a través de la información financiera, proporcionará los elementos necesarios de juicio a los directivos para tomar las decisiones --

que consideren pertinente.

Por otro lado, satisface la necesidad de control en las entidades, en virtud de que permite el ejercicio de una vigilancia permanente, ya que se puede verificar o comprobar los eventos económicos que han entrado al sistema, permitiendo así, el conocimiento absoluto del buen funcionamiento de la entidad en toda su dimensión. En el caso de que hubiera desviación en cuanto a los resultados esperados, estas deberán de analizarse y proceder a su corrección.

No sería posible comparar un hecho sino existen parámetros establecidos, para ello se requiere de información para verificar o comprobar su comportamiento, a través de la información se va ejercer una vigilancia permanente sobre los recursos que se posean y mantener un control permanente entre lo planeado contra lo realizado.

La necesidad de controlar las finanzas y de tener información de las mismas, es de carácter universal e independiente del sistema político y económico del país, la subsistencia de las entidades económicas depende de la información y control que ejerza sobre sus bienes y derechos y de la aplicación que le de a los mismos.

I.5.- LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS.

C. o. n. c. e. p. t. o. .

Estado Financiero.- Es el documento suscrito por una entidad económica y en el cual se consignan datos valuados en unidades monetarias, referentes a la obtención y aplicación de recur-

sos materiales.(1)-Pág.113

Los estados financieros son el resultado o producción -- de la Contabilidad, instrumento que sirve de vehículo a la información financiera para dar a conocer en forma resumida y general, los acontecimientos financieros a la gerencia o a terceros interesados en el resultado o desarrollo de la empresa.

La evolución constante de los negocios, hace de la información financiera una necesidad en la actualidad, debido a que conforme evoluciona la empresa más son los interesados en conocer su desarrollo económico, para satisfacer esa necesidad de información se han establecido estados financieros de información general, constituido por los estados financieros básicos: Estado de Situación Financiera ó Balance General, Estado de Resultados ó Estado de Pérdidas y Ganancias y Estado de Cambios en la Situación Financiera ó - Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

O b j e t i v o .

El objetivo de los estados financieros básicos, es el de informar sobre la situación financiera de la empresa a una fecha - determinada, los resultados de operación y de los cambios en la situación financiera por el período contable terminado en esa fecha. Como se dijo anteriormente, los estados financieros son un medio para comunicar información y no tienen la finalidad de convencer sobre cierto punto de vista al lector.

C a r a c t e r í s t i c a s .

Las características de los estados financieros, son las -

mismas que corresponden a la información financiera, de tal manera que proporcionan elementos de juicio necesarios para evaluar el -- futuro de la empresa.

Con el objetivo de que los estados financieros conserven las características anteriormente enunciadas, se deben preparar de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y -- las transacciones y eventos económicos deberán ser cuantificados y revelados de acuerdo con Principios de Contabilidad y las reglas + particulares previamente establecidas.

L i m i t a c i o n e s .

Respecto a las limitaciones, los estados financieros proporcionan información expresadas en términos monetarios de las --- transacciones que realiza la empresa, siendo la moneda un instrumento de medición en el sistema contable, se encuentra sujeta a los cambios en mayor o menor grado con respecto a los eventos económicos.

Con respecto al párrafo anterior, los estados financieros presentan únicamente el valor de los recursos y obligaciones cuantificables a favor o a cargo de la entidad. Sin embargo, los esta-- dos financieros no cuantifican otros elementos esenciales de la entidad, tales como:

- 1.- Recursos humanos
- 2.- Capacidad de la administración
- 3.- Calidad del producto
- 4.- La marca
- 5.- Condiciones del mercado
- 6.- Régimen fiscal

7.- Eficiencia de los transportes

8.- Etc.

Por otro lado, las cifras que presentan los estados financieros se encuentran sujetas a fluctuaciones que hacen cambiar su valor en el tiempo, motivo por el cual el valor de éstos no sean absolutos. Además de lo ya mencionado, estos se preparan sobre alternativas en cuanto a reglas particulares de valuación y presentación, lo que hace que los estados financieros carezcan de exactitud.

I.5.1.- ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.

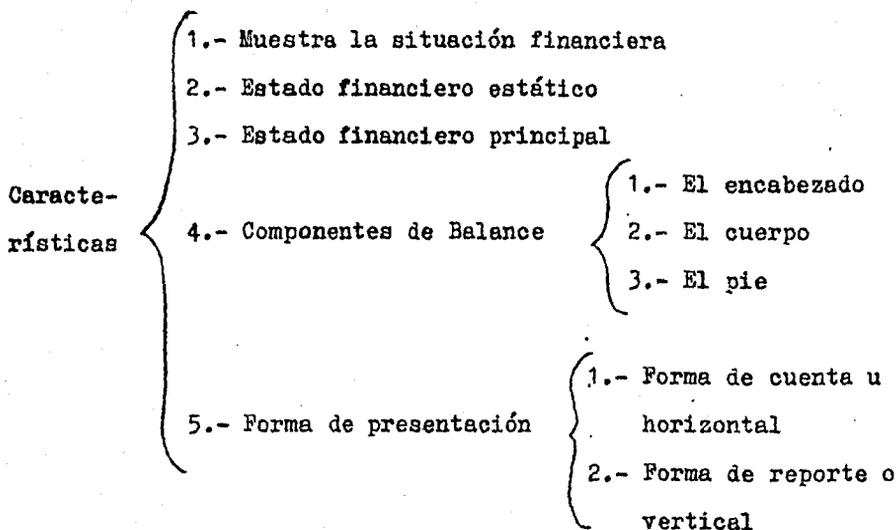
C o n c e p t o .

El Estado de Situación Financiera o Balance General, es un documento que muestra la situación financiera de una entidad económica en una fecha determinada.(4)-Pág.15

El Balance General o Estado de Situación Financiera relaciona a los recursos, obligaciones y patrimonio a una fecha determinada, en cuya presentación, los recursos representan el Activo, las obligaciones al Pasivo y el patrimonio al Capital.

Su formulación va a depender de las necesidades de los usuarios, por lo general se formula éste al término del ejercicio contable, aunque en mucho de los casos su formulación mensual para conocer la situación financiera de la entidad.

C a r a c t e r í s t i c a s .



El Estado de Situación Financiera posee características propias que lo van a distinguir de los demás, y que fueron presentadas en el cuadro anterior.

C l a s i f i c a c i ó n d e l o s e l e m e n t o s .

El Balance General está integrado por los siguientes --- tres elementos esenciales que conforman el cuerpo del mismo, que -- son:

- A) ACTIVO = RECURSOS
- B) PASIVO = OBLIGACIONES
- C) CAPITAL = PATRIMONIO

La clasificación de los elementos del Estado de Situa--- ción Financiera, se va dar de acuerdo a lo que representa y confor-

me a su disponibilidad o exigibilidad, respetando su presentación - conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

A) ACTIVO

El Activo representa los bienes y derechos propiedad de la entidad, esto se va a clasificar conforme a su disponibilidad, -- su función, su destino dentro de la entidad, en virtud de que el activo de la entidad no son de la misma naturaleza ni tienen los mismos fines en el funcionamiento de la misma.

Normalmente el activo se clasifica en:

- | | |
|--------|---------------|
| | a) Circulante |
| Activo | b) Fijo |
| | c) Diferido |

a) Activo Circulante.- Estos recursos participan en el ciclo generador de los recursos, cuyo ciclo es igual al ejercicio contable y por su clasificación en el activo, -- representan la mayor disponibilidad de los bienes que se posean a la fecha de la formulación del estado financiero, y esta formado por las siguientes cuentas:

- Caja
- Bancos
- Inversiones en valores
- Almacén
- Clientes
- Documentos por cobrar
- Deudores diversos
- Pagos anticipados.

b) Activo Fijo.- Son recursos que estan destinados al -- funcionamiento de la empresa, con carácter de permanente por tal motivo su recuperación se va a lograr mediante el servicio que estos proporcionan en un plazo relativamente largo. En una empresa comercial las cuentas que -- normalmente integran este rubro son las siguientes:

- Terrenos
- Edificios
- Equipo de reparto.

c) Activo Diferido.- Esta conformado por recursos que -- ya fueron pagados anticipadamente, cuyo beneficio se recibirá con posterioridad a la fecha de formulación del -- Balance y se convertirá en gasto conforme se vaya recibiendo o consumiendo el bien o servicio. Este rubro generalmente esta formado por las siguientes cuentas:

- Gastos de organización
- Gastos de instalación
- Inventario de papelería
- Propaganda o publicidad
- Primas de seguros
- Rentas pagadas por anticipado
- Intereses pagados por anticipado

Estos gastos pagados anticipadamente se consideran un activo y no un gasto, en virtud de que nos dan -- un derecho a disfrutar de su uso posterior del bien o se servicio.

B) PASIVO

El Pasivo está formado por las deudas y obligaciones contraídas con distintas naturaleza, para lo cual se han clasificado - por grupos homogéneos y su clasificación se da en razón a su exigibilidad, es decir, conforme a su fecha de vencimiento o de liquidación según sea el caso..

De acuerdo a lo anterior, el pasivo se clasifica de la siguiente manera:

- | | |
|--------|----------------------------------|
| Pasivo | a) Circulante o Corto plazo |
| | b) Fijo o largo plazo |
| | c) Diferido o Créditos diferidos |

a) Pasivo a Corto Plazo.- También llamado Circulante, Exigible o Flotante, esta integrado por todas las deudas y obligaciones, cuyo vencimiento es menor a un año a partir de la fecha del balance y tienen como característica particular el que su rotación es constante a su ciclo contable. Dicho pasivo se clasifica conforme a su exigibilidad, como sigue:

- Proveedores
- Acreedores Diversos
- Documentos por pagar
- Sueldos por pagar
- Impuestos por pagar
- Préstamos bancarios
- Intereses por pagar
- Otros.

b) Pasivo a Largo Plazo.- También llamado Fijo o Con----

solidado, lo conforman todas aquellas deudas y obligaciones cuyo vencimiento es mayor a un año a partir de la fecha del balance.

Su clasificación será de acuerdo con el grado de exigibilidad y lo conforman las siguientes cuentas:

- Acreedores hipotecarios
- Documentos por pagar
- Obligaciones
- Otros.

c) Pasivo Diferido.- También llamado Créditos Diferidos, este grupo está formado por cobros efectuados anticipadamente a cambio de proporcionar un bien o servicio con posterioridad a la fecha del balance y que por lo tanto se convertirá en una utilidad en el futuro cuando se lleve a cabo el cumplimiento de esta obligación.

Este rubro está integrado principalmente por las dos siguientes cuentas:

- Rentas cobradas por anticipado
- Intereses cobrados por anticipado

C) CAPITAL

Desde el punto de vista contable, el capital es la diferencia entre el activo menos el pasivo, cuyo capital representa la inversión inicial de los socios o propietarios, más la utilidad o menos las pérdidas acumuladas y más algún otro tipo de superávit.

Su clasificación es la siguiente:

- Capital social
- Utilidad ó pérdidas acumuladas
- Utilidad ó pérdida del ejercicio
- Reserva legal
- Reserva de previsión social
- Reserva para pensiones y jubilaciones
- Otras reservas.

- Capital Social.- Está integrado por el importe total - que los socios se han comprometido aportar a la sociedad (4)-Pág.198

Del conaepito anterior, se desprenden otros conceptos de capital que tienen relación directa con éste:

- Capital Exhibido.- Representa la cantidad -- que en efectivo o en especie, los socios han entregado a la sociedad en pago del capital que se habían comprometido aportar, también se le conoce como Capital Pagado. (4) Pág. 198

- Capital Autorizado.- Este concepto se utiliza únicamente en las sociedades de capital variable y representa el capital máximo que puede tener la empresa, sin que sea necesario modificar la escritura social.

- Capital Suscrito.- El capital suscrito se utiliza en las sociedades de capital variables y representa el capital social de la empresa, es decir, del Capital Autorizado el capital suscrito es la parte que los socios o accionistas se han comprometido a pagar a la sociedad. (4)-Pág.198

Al constituirse las reservas, estas pueden ser de tipo legal o voluntarias.

- Reserva Legal.- Se le considera legal u obligatorias aquellas que son establecidas por la ley o bien se encuentran establecidas en la escritura constitutiva, entre este tipo de reservas se le considera a las siguientes: a.- Reserva legal

b.- Las que se encuentran estipuladas en la escritura constitutiva.

- Reserva para pensiones y jubilaciones -- del personal.

- Reserva para primas de antigüedad.

La Ley General de Sociedades Mercantiles, establece en su art. 20 la obligación que tiene toda sociedad de separar el cinco por ciento de sus utilidades anuales como mínimo para formar una reserva, hasta que este importe sea equivalente al 5% del capital social. Este fondo tiene la finalidad de proteger al capital social ante alguna posible pérdida, ya que en el caso de haberla estas disminuirán primero a la reserva y así se protegerá el capital social.

- Reserva Voluntaria.- Se le considera reservatoria, en virtud de que estas se forman sin necesidad de que exista una obligación para ello y tiene la finalidad de contar con un tanto para hacer frente a fallecimiento, invalidez, servicios médicos, etc. Entre las reservas más conocidas; tenemos las siguientes:

- a.- Reserva de previsión social
- b.- Reserva reguladora de dividendos
- c.- Otras reservas.

La ecuación contable.

De la siguiente estructura del balance, podemos interpretar el Estado de Situación Financiera en forma matemática base de la propia Contabilidad, en donde el Activo tiene como origen al Pasivo y al Capital y su representación matemática de los tres elementos es presentada a través de la siguiente ecuación:

$$\begin{aligned} \text{ACTIVO} &= \text{PASIVO} + \text{CAPITAL} \\ A &= P + C \end{aligned}$$

De la ecuación anterior se deducen las siguientes:

$$\begin{aligned} \text{PASIVO} &= \text{ACTIVO} - \text{CAPITAL} \\ P &= A - C \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{CAPITAL} &= \text{ACTIVO} - \text{PASIVO} \\ C &= A - P \end{aligned}$$

Estructura Básica del Estado de Situación Financiera.

<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>
CIRCULANTE.	A CORTO PLAZO.
- Caja	- Proveedores
- Bancos	- Acreedores Diversos
- Inversiones en Valores	- Documentos por Pagar
- Almacén	- Sueldos por Pagar
- Clientes	- Impuestos por Pagar
- Documentos por cobrar	- Préstamos Bancarios
- Deudores Diversos	- Intereses por Pagar
- Pagos Anticipados	Suma:
Suma:	
FIJO.	A LARGO PLAZO.
- Terrenos	- Acreedores Hipotecarios
- Edificios	- Documentos por Pagar
- Mobiliario y Equipo	- Obligaciones
- Equipo de Reparto	Suma:
Suma:	DIFERIDO.
DIFERIDO.	- Rentas Cobradas por Anticip.
- Gastos de organización	- Intereses Cobrados por Anti.
- Gastos de Instalación	Suma:
- Papelería	<u>CAPITAL CONTABLE</u>
- Primas de Seguro	- Capital Social
- Otros	- Utilidades o Pérdidas Acum.
Suma:	- Reservas
	- Utilidad del ejercicio
	Suma:
<u>SUMA TOTAL DEL ACTIVO</u>	<u>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>

I.5.2.- ESTADO DE RESULTADOS.

Concepto .

Es un estado financiero que muestra el resultado económico de una empresa en un ejercicio contable.(4)-Pág.43

El Estado de Resultados ó Estado de Pérdidas y Ganancias es un estado complementario al Balance General, en virtud de que éste presenta detalladamente el resultado del ejercicio, de como se obtuvo la utilidad del ejercicio paso a paso y de los conceptos -- que formaron parte para llegar a la cifra que aparece en el Estado de Situación Financiera.

Respecto a su formulación dependerá de las necesidades -- del usuario, aunque por lo general su formulación es anual y en -- mucho de los casos su presentación es mensual.

Características .

- | | | | | |
|---------------------------|---|---|--------------------|-----------------|
| Caracte-
rísticas | { | 1.- Muestra el resultado de las operaciones | | |
| | | 2.- Estado financiero principal | | |
| | | 3.- Estado financiero dinámico | { | |
| | | 4.- Componentes de Estado de R. | | - El encabezado |
| | | | | - El cuerpo |
| 5.- Forma de presentación | | - El pie | | |
| | | | - Forma de Cuenta | |
| | | | - Forma de Reporte | |

Clasificación de los elementos .

Estos elementos van a integrar el cuerpo del Estado de Resultados y que estan conformados por los siguientes conceptos -- fundamentales:

- A) INGRESOS = AUMENTOS AL PATRIMONIO
- B) EGRESOS = DISMINUCIONES AL PATRIMONIO

A continuación se describirán los elementos que inte----gran a cada uno de los rubros del Estado de Resultados, asi como -- también se detallarán sus características y su grado de importan--cia.

A) INGRESOS.

Los ingresos se van a clasificar en: ordinarios y extra-ordinario:

- a) Ordinarios.- También llamados de Operación, son aque--llos que provienen de la actividad normal y propia del -giro de la entidad. En el caso de una empresa mercantil su actividad normal del giro sera las ventas de mercan--cías.
- b) Extraordinarios.- También llamados Secundarios, son a--quellos ingresos ajenos a la actividad principal de la -entidad, tales como la venta de desperdicios, los intere--ses ganados por inversiones en valores, venta de activo -fijo, etc.

B) EGRESOS.

Los egresos al igual que los ingresos, se clasifican en -

ordinarios y extraordinarios:

a) Ordinarios.- También llamados de Operación, son aquellas erogaciones originadas por la actividad principal de la entidad y se dividen en:

- Costo de Ventas.- Es el valor que se pagó -- por las mercancías que se vendieron en un período determinado y al deducirse de las ventas netas se llega a la utilidad bruta.

- Gastos de Operación.- Son aquellos gastos -- necesarios para el buen funcionamiento de la entidad y que son propios para el logro de sus objetivos.

Los gastos de operación se clasifican en:

- Gastos de Ventas:

- Sueldos y comisiones
- Impuestos
- Empaques
- Etc.

- Gastos de Administración:

- Sueldos de personal administrativo
- Renta de oficinas
- Depreciaciones
- Etc.

- Gastos Financieros:

- Intereses a cargo
- Descuentos sobre ventas
- Etc.

b) Extraordinarios.- También llamados Secundarios, son aquellas erogaciones de carácter eventual, que no se relacionan

cionan con la actividad principal del negocio. Se registran bajo el rubro de otros gastos y está integrado principalmente por los siguientes conceptos:

- Otros Gastos:
 - Pérdida en venta de activo fijo
 - Pérdida en venta de acciones
 - Etc.

Estructura Básica del Estado de Resultados.**Ventas Netas**

- Costo de Ventas

= Utilidad Bruta

- Gastos de Operación

= Utilidad de Operación

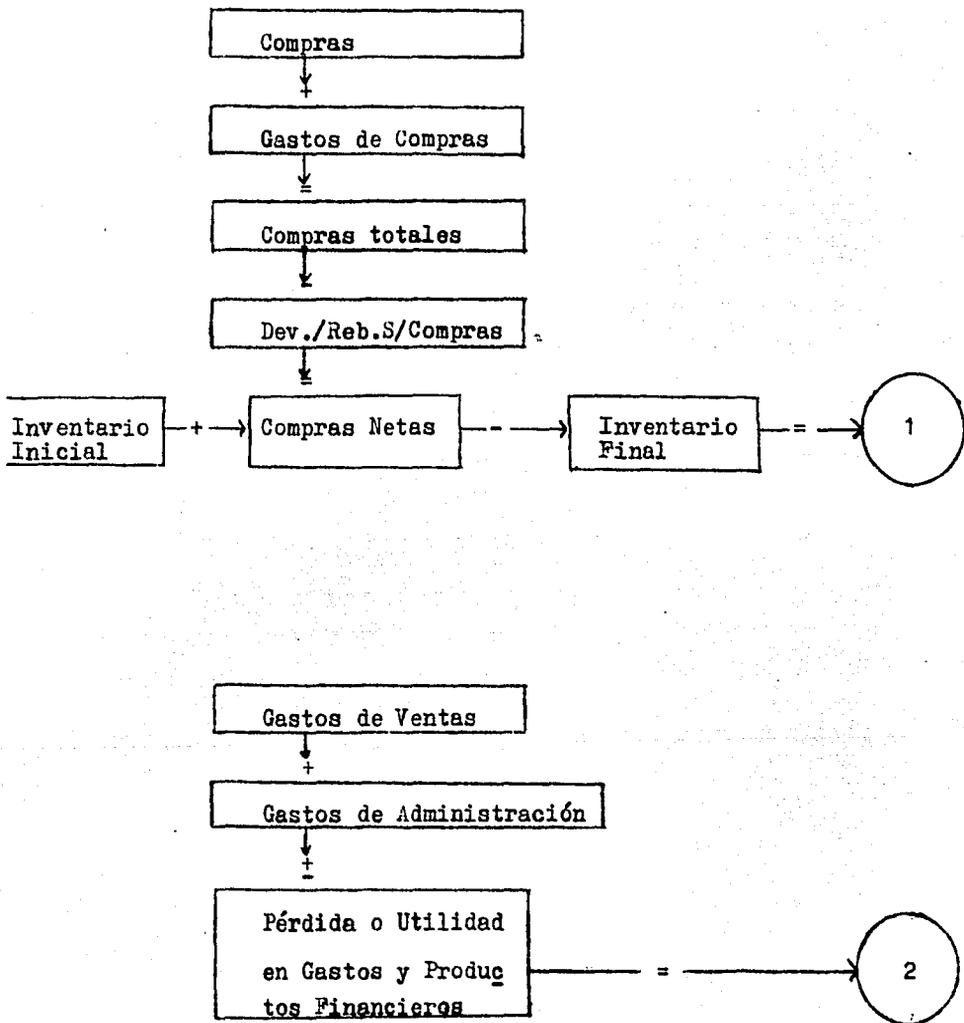
- Otros Gastos

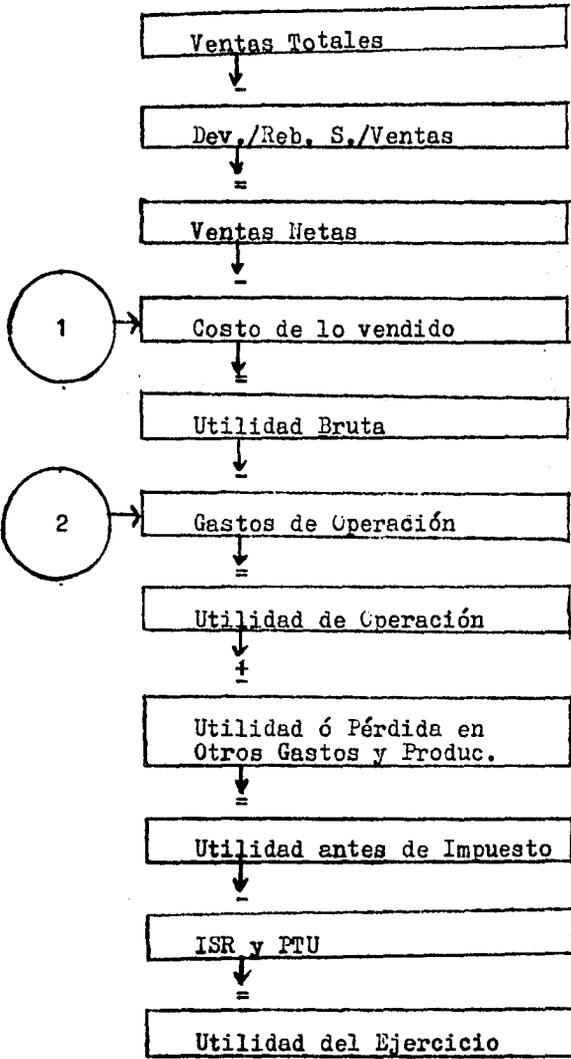
= Utilidad antes de Impuestos y Participación (ISR Y PTU)

- Impuesto y Participación (ISR y PTU)

= Utilidad Neta.

Flujograma del Estado de Resultados. (Sistema Pormenorizado)





I.5.3.- ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Debido a la inestabilidad económica generalizada, la inflación y la liquidez han sido un problema para las entidades, motivo por el cual los usuarios de los estados financieros, han requerido de información más amplia para poder evaluar la entidad con mayor objetividad en cuanto a su capacidad de liquidez y solvencia motivo por el cual la Comisión de Principios de Contabilidad ha tomado la decisión de reemplazar al Estado de Cambios en la Situación Financiera (Boletín B-4) por el Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo, esto es con la idea de cumplir con las necesidades del usuario.

C o n c e p t o .

Es un estado financiero que informa sobre el origen y monto de los recursos financieros que se manejaron durante un período y sobre el uso ó aplicación que se les dio. (7)-Pág.90

O b j e t i v o .

Dicho estado tiene por finalidad, la presentación en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo del efectivo, es decir, sobre su obtención y aplicación por parte de la entidad en un período determinado y mostrar en el cuerpo del mismo los cambios ocurridos en la situación financiera.

Entiendase por efectivo a las existencias de efectivo -- en caja y bancos, así como también a las inversiones transitorias -- que forman parte de excedentes de efectivo que se invirtieron para evitar la ociosidad.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera, deberá - de mostrar los siguientes aspectos con el objeto de que el usuario tenga los medios necesarios para conocer y evaluar la liquidez y - solvencia de la entidad:

- Capacidad para generar efectivo a través de sus operac
iones normales.

- Manejo de las inversiones y financiamientos a corto y largo plazo durante el período.

C l a s i f i c a c i ó n d e l o s e l e m e n t o s .

El presente estado está formado fundamentalmente por --- cuatro secciones, que son las siguientes:

- A) Flujo de efectivo de operación
- B) Financiamiento y otras fuentes de efectivo
- C) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo
- D) Incremento o decremento neto en el efectivo.

A) Flujo de efectivo de operación.

En esta sección se presenta el efectivo generado por la entidad como resultado de las operaciones normales y propias de su giro. El monto de esta sección esta formado principalmente por el resultado del ejercicio y por las adiciones o deducciones de parti
das virtuales. Las partidas virtuales son movimientos que no impli
caron recepción o desembolso de efectivo, entre los principales tene
mos los siguientes: (3)-Pág.259 y 260

- Depreciación y amortización
- Estimación de cuentas incobrables
- Estimación de inventarios obsoleto de lento movimiento

- Reserva para pensiones y primas de antigüedad
- Gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio (intereses, sueldo, impuestos, pensiones y primas de antigüedad, etc.)
- Fluctuaciones cambiarias cargadas a resultados, cuyos pasivos están pendientes de pago.

B) Financiamientos y otras fuentes de efectivo.

En este rubro deberán figurar todas las partidas distintas de la sección anterior, es decir, todas aquellas que produjeron un flujo de efectivo, entre las que forman este concepto son las siguientes: (3)-Pág.260

- Créditos de proveedores de bienes y servicios.
- Créditos bancarios.
- Préstamos de accionistas y/o afiliadas.
- Aportaciones de capital.
- Desinversiones (ventas de activo fijo, reducciones de inventarios, etc.).

C) Inversiones y otras aplicaciones del efectivo.

Esta sección está conformada por todos los desembolsos de efectivo. Entre los más comunes son las siguientes aplicaciones de efectivo: (3)-Pág.260 y 261

- Inversiones circulantes (en inventarios, en cuentas por cobrar y en pagos anticipados).
- Inversiones en inmuebles, planta y equipo.
- Otras inversiones permanentes.
- Pago de pasivos a corto y largo plazo.

- Pago de dividendos.
- Reembolsos por reducciones de capital.

D) Incremento o decremento neto en el efectivo.

Esta sección es el resultado de la suma algebraica de -- las tres secciones anteriores.

El presente estado, deberá de presentar la información -- sobre el manejo del efectivo durante un período determinada, resaltando en éste los cambios ocurridos, de tal manera que se manifiesten los cambios en la situación financiera.

Para efectos de presentación, el Estado de Flujo de Efectivo como también se le conoce, deberá mostrar en forma apropiada - los orígenes y aplicaciones del efectivo, agrupados en tres secciones básicas que son las siguientes:

- A.- Flujo de efectivo generado por las operaciones.
- B.- Financiamientos y otras fuentes de efectivo.
- C.- Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.

Cuando existan orígenes y aplicaciones por operaciones - extraordinarias, estas deberán de presentarse por separado.

En el Estado de Cambios en la Situación Financiera en -- Base a Efectivo, deberán de figurar únicamente todas aquellas variaciones que afectaron directamente el efectivo y las que no constituyeron un aumento o disminución del efectivo deberán de eliminarse para la correcta interpretación de dicho estado.

Estructura Básica del Estado de Cambios en la Situación Financiera
en Base a Efectivo.

FUENTES DE EFECTIVO.

19X7

19X6

Flujo de efectivo por la operación:

Utilidad neta

más (menos) cargos (créditos) a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo.

+ Depreciaciones y amortizaciones del año

+ Incremento en las estimaciones para cuentas de dudosa recuperación e inventarios obsoletos

+ Incremento de pasivos acumulados por gastos devengados no pagados.

+ Incremento de pasivos acumulados por gastos devengados no pagados.

+ Incremento en la reserva para pensiones y primas de antigüedad.

- Efecto monetario acreditado al costo integral de financiamiento.

Efectivo generado por la operación (a) _____

Financiamiento y otras fuentes de efectivo: _____

Incremento en cuentas por pagar

Aumento de capital social

Reducción de inventarios

Costos de activos fijos vendidos _____

(b) _____

Suman las fuentes de efectivo (a + b) (c) _____

CAPITULO II.- ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS.

En el capítulo anterior, se habló sobre lo relativo a la información financiera, se llegó a la conclusión que tal información carece de exactitud en cuanto a sus cifras, en virtud de que -- utiliza como medida a la moneda que se encuentra sujeta a los cambios en menor o mayor grado con respecto a los eventos económicos. Por otro lado, los estados financieros se preparan sobre ciertas -- alternativas en cuanto a reglas de valuación y presentación, lo que hace que el resultado de una alternativa a otra carezcan de igualdad. Además a lo ya mencionado, está muy presente el criterio personal de quién los formula, lo que hace que por lo mismo se carezca de exactitud en cuanto a sus cifras que presenta el estado financiero.

Lo anterior lo deberá tener muy presente el Analista Financiero al momento de realizar la interpretación de la información financiera.

Para que la información financiera sea de utilidad al -- encargado de tomar decisiones, ésta deberá de interpretarse adecuadamente, para ello se requiere un previo análisis para que sirva de fundamento a la interpretación.

Con base en el párrafo anterior, nace la necesidad de -- analizar e interpretar la información financiera, dicho análisis permitirá a través de sus diversos métodos de tipo matemático, conocer el buen funcionamiento de la empresa y las deficiencias de las

que adolece la misma, con posterioridad a la realización del análisis, el Analista Financiero aplicará su criterio profesional a fin de emitir un buen diagnóstico sobre el estado que guarda la entidad.

La calidad de la información jugará un papel muy importante para tal análisis, para ello se requiere que los estados financieros a analizar estén debidamente dictaminados por Contador Público, no es recomendable que sean auditados por el mismo Analista Financiero, en virtud de que se perdería la objetividad del análisis y su interpretación. El analista efectuará la reclasificación y agrupación de los renglones del Balance bajo un mismo grupo homogéneo (rubro), de tal manera que facilite su labor y su actuación más rápida, ejemplo: en el caso del rubro de efectivo deberá agrupar a los renglones de Caja y Bancos y todos aquellos que representen efectivo. De la misma manera lo hará tanto en el Balance Genral como en el Estado de resultados.

El Analista Financiero deberá tener muy claro los objetivos que persigue, que tipo de información requiere, así como también el tipo de técnicas que serán las más adecuadas para obtener el resultado esperado, que grado de análisis se requiere, por otro lado si en beneficio que se espera del análisis es costeable. Para el logro de lo anterior, se requiere el total apoyo de la Dirección para contar con los medios necesarios.

II.1.- ANTECEDENTES.

El Analista Financiero tiene sus orígenes a fines del siglo XIX, a raíz de una convención realizada en aquel entonces por -

la Asociación Americana de Banqueros, en donde la ponencia se refería a los requisitos que deberían exigir los banqueros para el otorgamiento de créditos, como tal, se exigía un Balance por parte del solicitante del crédito, con el objeto de que la institución analizara el grado de liquidéz y solvencia, con la finalidad de que se asegurara su recuperación del crédito otorgado.

Al ser aceptado el requisito anterior, no se requería de un análisis profundo, en virtud de que en aquel entonces el estudio que se realizaba era de carácter empírico, pues aún no se conocían las técnicas de aplicación actual.

Con el paso del tiempo no tan solo se requería de un balance sino de tres o cuatro ejercicios, para realizar un estudio sobre su trayectoria de la empresa. En el transcurso del tiempo se exigió también el Estado de Resultados conocido en aquel entonces como Estado de Pérdidas y Ganancias, ya que este Estado permite conocer con más detalles la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio así como el resultado de operación de la entidad.

Por lo tanto, se puede considerar como origen del Análisis e Interpretación de Estados Financieros a la Convención de la Asociación de Banqueros y que con el paso del tiempo se fueron desarrollando mejores técnicas. En la actualidad no es tan solo de aplicación en las instituciones sino que en la actualidad su aplicación es general en forma directa ó indirecta a todo tipo de entidad.

El Análisis e Interpretación de Estados Financieros interesa a los usuarios de la información, en virtud de que presenta un estudio sobre la situación actual de la entidad en cuanto a:

- 1.- La Liquidéz.- Capacidad de pago que tiene una empresa a corto plazo.
- 2.- La Solvencia.- Capacidad que tiene una empresa para cubrir --- sus obligaciones a largo plazo.
- 3.- La eficiencia.- Funcionamiento de la empresa respecto a políticas preestablecidas, respecto a su historial y respecto al -- mercado.
- 4.- La Rentabilidad.- Rendimiento que las utilidades representan - respecto a las inversiones o a las ventas.(8)-Pág.98

Cada uno de los métodos de de análisis tiene como finalidad el estudio de por lo menos uno de los punto anteriores.

En la actualidad el Análisis de Estados Financieros, es - una herramienta que sirve para la toma de decisiones, de tal manera que éste sirva para conducir la existencia de la entidad, es de pensarse que en la actualidad solo subsisten aquellas entidades mejor preparadas y de no serlo así, se mantendrá talvés por un tiempo -- relativamente corto y acabará por desaparecer de la competencia.

II.2.- CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO.

C o n c e p t o .

El concepto de análisis en general según el Diccionario de Contabilidad de Eduardo M. Franco, expone lo siguiente:

- Análisis.- Estudio de un todo mediante la separación de los elementos que lo integran.

En lo que respecta al Análisis Financiero: en la obra de Arturo Elizondo L., expone lo siguiente:

- Análisis Financiero.- Entiendase por Análisis Financiero, la separación de los elementos de un Estado Financiero, con el fin de examinarlo críticamente y conocer la influencia que cada uno de los elementos ejerce sobre los fenómenos que el Estado Financiero expresa. (1)-Pág.426

Debe tenerse muy claro, que la realización del análisis financiero, tendrá como objetivo proporcionar los elementos de juicio necesarios para la adecuada interpretación de los estados financieros, por tal motivo, siempre deberán permanecer unidos dichos conceptos, en virtud de que son complementarios entre uno y otro, por tal motivo dicho concepto deberá quedar como sigue: Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

En el Diccionario de Contabilidad de Eduardo M. Franco, define al Análisis e Interpretación de Estados Financieros como:--
- Análisis e Interpretación de Estados Financieros.- Técnica utilizada para determinar el significado relativo de las cifras de los estados financieros y conocer si guardan las proporciones debidas de acuerdo a cifras de otros años, de otras empresas, o cualesquiera otras que se considereh como ideales.

- Análisis e Interpretación de Estados Financieros.- Es el conocimiento que se hace de una empresa que aparecen formando un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones) que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y aclarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por el negocio sujeto a estudio. (11)-Pág. A-8

Por otro lado, el concepto de Interpretación se define -- como sigue:

- Interpretación.- Explicación que concierne frecuentemente al suministro de información relacionada con el propósito, el contexto o las implicaciones de un estado o una acción. (12)-Pág.317

- Interpretación.- apreciación subjetiva de un hecho o acontecimiento basada en dos técnicas fundamentales: el análisis y la comparación.

- Análisis.- Descomposición de un todo en sus partes integrantes.

- Comparación.- Buscar semejanzas y diferencias entre -- dos situaciones o hechos.

- Interpretación de Estados Financieros.- Apreciación subjetiva y objetiva de los elementos y cifras que componen los estados financieros, basada en el análisis y la comparación de sus elementos.

- Interpretación de Estados Financieros.- Por interpretación de--- bemos entender la apreciación relativa de conceptos y cifras del -- contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la -- comparación. (9)-Pág.

II.3.- OBJETIVO DEL ANALISIS FINANCIERO.

El análisis Financiero tiene como objetivo fundamental - obtener los elementos de juicio para interpretar correctamente la situación financiera, los resultados de operación y de los cambios en la situación financiera de la entidad.

Como resultado de la evaluación financiera realizada a -

la entidad, dicha evaluación tendrá como objetivo el estudio de --- los fenómenos financieros que efectan favorable o desfavorablemente el buen funcionamiento de la empresa.

II.4.- FENOMENOS FINANCIEROS SUSCEPTIBLES DE ESTUDIARSE.

Existen diversos fenómenos financieros que los Estados Financieros por sí solos no son capaces de explicar, para tal caso se requiere del estudio a través de los diversos métodos de análisis financieros y que a través de dicho análisis, se puede llegar a la conclusión del efecto que provocan cada uno de los fenómenos financieros en la situación financiera de la empresa.

Dicha conclusión, se presenta a través de un Reporte de Evaluación Financiera que enlista a los datos proporcionados por el análisis en cuanto a la situación financiera y califica el efecto que los fenómenos financieros tuvieron sobre la misma, de la siguiente manera:

COMPANIA X , S.A.
 REPORTE DE EVALUACION FINANCIERA

A. CALIFICACION

CONCEPTO	Muy Satisfactorio	Satisfactorio	Deficiente	Muy Deficiente
Liquidéz		X		
Solvencia	X			
Estabilidad Financiera			X	
Rentabilidad		X		

B. COMENTARIOS

Cuadro reproducido de (1)-Pág.445

Es muy importante fundamentar siempre la calificación -- del cuadro anterior, a través del análisis para que se de una opi-- nió n sobre bases firmes y sea de utilidad en la toma de decisiones

II.4.1.- LIQUIDEZ.

C o n c e p t o .

Capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo mediante la conversión de sus activos - circulantes en dinero. (7)-Pág.129

El fenómeno liquidéz juega un papel muy importante en la vida operativa de la empresa, el contar con una liquidéz excesiva - motiva la ociosidad de recursos que no producen ningún beneficio a la entidad, motivo por el cual deberá hacerse una planeación financiera adecuada para no caer en esta situación, el efectivo que se - tenga en Caja y Bancos deberá ser el necesario para cubrir las deudas próximas de vencimiento. Generalmente se mantienen saldos mínimos en Caja y Bancos con la finalidad de cubrir las erogaciones normales, como la compra de materia prima y el pago de salarios; -- afrontar necesidades imprevistas ocasionadas por un aumento repentino en el costo de la materia prima, huelgas ó demora en la recuperación de Cuentas por Cobrar; aprovechar las oportunidades que se pueden presentar fuera del curso normal de las operaciones, como podría ser una disminución en el precio de los valores ó una propuesta de fusión.

El capital de trabajo juega un papel determinante en la conservación de cierto grado de liquidéz, este concepto está constituido por todo el financiamiento a corto plazo, como son: de sus proveedores, de bancos o de ciertas cantidades que se deben al fisco, entre otros, y por otro lado por los activos circulantes que son las disponibilidades en efectivo, inventarios de mercancías para incrementar las ventas, entre otros, estos recursos varían día con día permitiendo que la planta productiva trabaje y que normalmente su importe sea superior al valor de los pasivos a corto plazo, a este incremento del activo circulante sobre el pasivo a corto plazo se le conoce como Capital de Trabajo.

Por otro lado, contar con un exceso en el capital de trabajo, traería como consecuencia una mala inversión; de tal manera --

que los excesos en las disponibilidades en el efectivo éste con -- el tiempo se devalúa; la cuenta de Clientes también se devalúa en épocas inflacionarias; algo parecido pasará con la cuenta de Inventarios que con el tiempo las mercancías se vuelven obsoletas, por -- lo tanto, mantener una fuerte inversión en el Capital de Trabajo -- ocasiona una disminución en la rentabilidad de la empresa.

II.4.2.- SOLVENCIA.

C o n c e p t o .

Es la capacidad de pago para cubrir los intereses que se le cobran por la utilización de los recursos y del principal, es de cir, es la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a largo plazo. (8)-Pág.106

Existen diversas interpretaciones en cuanto al término de solvencia, por un lado Edgardo Villegas la define como "la capacidad que tiene para cubrir sus obligaciones a largo plazo". por otro lado Arturo Elizondo la define como "la proporción entre las obligaciones a corto plazo y el correspondiente activo circulante"

Sin embargo lo anterior, ya solvencia la entendemos como la capacidad para endeudarse, entonces, si mantenemos un adecuado capital de trabajo (proporción entre activo circulante y obligaciones a corto plazo) seremos sujetos de crédito y por lo tanto existe la posibilidad de obtener recursos por medio de deuda. Por otro lado, si existe una adecuada inversión permanente (activo fijo) - también se nos puede considerar como sujetos de crédito, por que tenemos los medios necesarios para cubrir las obligaciones de largo plazo. Conforme a lo anterior, la solvencia es la capacidad de pa--

go en el largo plazo.

Al Capital de Trabajo se le ha considerado parte de la inversión permanente, en virtud de que es un monto que siempre ha de permanecer a favor de la empresa independientemente de que éste varíe en su importe. Sin embargo, el monto del capital de trabajo deberá ser analizado constantemente, ya que una deficiencia en éste puede traer graves consecuencias, tales como la suspensión de pagos a los acreedores de la empresa, por otro lado, el tener un exceso en capital de trabajo trae como consecuencia la ociosidad de recursos que no proporcionan ningún beneficio a la empresa.

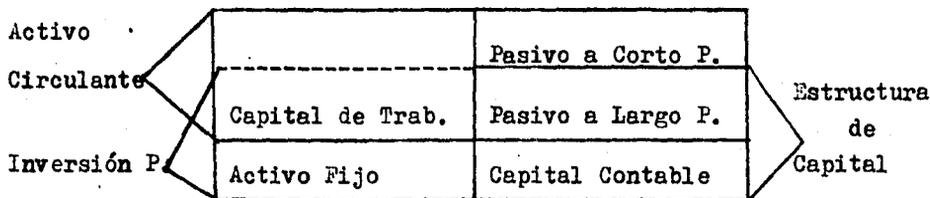


Figura Reproducida de (8)-Pág.107

II.4.3.- ESTABILIDAD FINANCIERA.

C o n c e p t o .

- Estabilidad.- Certeza de permanencia o duración. Regularidad de permanencia en un nivel.(7)-Pág.88

- Estabilidad Financiera.- Capacidad de la entidad económica para sostener un equilibrio favorable entre su patrimonio y sus obligaciones.(1)-Pág.428

- Estabilidad Financiera.- Capacidad de una empresa para

utilizar financiaciones externas y conservarse en el mercado.

Las definiciones anteriores, coinciden en que la empresa deberá tener la capacidad para mantener un equilibrio entre las -- financiaciones externas y las internas, estas definiciones están íntimamente relacionadas con la definición de estructura finan--- ciera.

- Estructura Financiera.- También llamada Estructura de Capital, es la forma de utilizar las fuentes de financiamiento o -- bién la relación de las dos formas de financiamiento pasivo y ca-- pital.

La estructura financiera se puede clasificar de la si--- guiente manera:

- 1.- Estructura Financiera Liberal o Riesgosa.- Es cuando utiliza - grandemente el apalancamiento financiero.
- 2.- Estructura Financiera Conservadora ó Sin Riesgo.- Es cuando se utiliza poco la palanca financiera.

Formes Técnicas de Estructuras Financieras para una Empresa.

- a) Utilizar 100% de capital común para financiar el activo -----
($A = C C$).
- b) Utilizar una parte de capital común y una parte de capital pre-
ferente ($A = CC - CP$).
- c) Utilizar una parte de capital común y una parte de pasivo -----
($A = P + CC$).
- d) Utilizar una parte de capital común, una parte de capital pre---
ferente y una parte de pasivo ($A = P + CP + CC$).

Como ya sabemos, la inversión permanente está financiada por alguna de las técnicas de estructura financiera anteriormente enunciados, el Administrador Financiero deberá tener mucho cuidado en la elección de cierta estructura financiera, ya que de ella depende su estabilidad financiera para poder seguir operando en el mercado, sin tener el riesgo de caer en la quiebra ó en la suspensión de pagos.

II.4.4.- RENTABILIDAD.

C o n c e p t o .

- Rentable.- Dícese de aquello que genera provechos ó utilidades.

- Rentabilidad.- Es el rendimiento que las utilidades-- representan respecto a las inversiones ó ventas.

O b j e t i v o .

Para lograr este objetivo, el encargado de las finanzas - dispondrá de los usos y fuentes de fondos del negocio, de tal manera que busque la mejor forma de obtener los más altos rendimientos para los socios, sin incurrir en riesgos innecesarios, y lograr este rendimiento a largo plazo sobre su inversión.

Por otro lado, la idea de lograr el mayor rendimiento para los socios se requiere una operación en dos etapas: (13)-Pág.3
1.- El Administrador Financiero intentará colocar los fondos en -- partidas de activo, en tal forma que los rendimientos para el negocio como un todo sean los mayores posibles sin sacrificar demasia

do la liquidéz.

2.- El Administrador Financiero tratará de concertar las fuentes - suministradoras de fondos (pasivo y capital) en tal forma que -- los socios (comunes) reciban un mayor rendimiento sobre su inversión tan alto como sea posible.

El Administrador Financiero deberá medir los resultados obtenidos con respecto al punto 1 anterior, de tal manera que sus decisiones hayan sido las más efectivas sobre la utilidad presentada en el Estado de Resultados.

Con respecto al punto 2, el Administrador Financiero deberá obtener los fondos necesarios para lograr las mayores utilidades posibles sobre la inversión de los socios comunes sin necesidad de riesgos innecesarios.

La Rentabilidad de la inversión se va a dar de acuerdo - con la estructura financiera que conserve la empresa, ya que la utilidad residual variará conforme a la alternativa de financiamiento aceptada, dichas alternativas de financiamiento son presentadas en la sección de Formas Técnicas de Estructuras Financieras en el punto II.4.3.

El Análisis e Interpretación de Estados Financieros tiene como objetivo el estudio de cada uno de los fenómenos financieros enlistados en esta sección del capítulo II. y el efecto que -- producen en la situación financiera, en el resultado de operación y en los cambios en la situación financiera de la entidad. Dicho estudio se discutirá a detalle en el Capítulo III.

FENOMENOS FINANCIEROS SUSCEPTIBLES DE ESTUDIARSE.

- LIQUIDEZ
- SOLVENCIA
- ESTABILIDAD FINANCIERA
- RENTABILIDAD

CAPITULO III.- METODOS DE ANALISIS FINANCIEROS.

Los Métodos de Análisis Financiero constituyen técnicas específicas para conocer el impacto de las transacciones de la entidad sobre su situación financiera y en los resultados de operación. (1)-Pág.428

En la actualidad existen diversos métodos de análisis,-- no obstante ser una técnica relativamente nueva en este siglo.

Sin embargo, los diversos métodos existentes son derivaciones de métodos considerados como básicos, que son los más aplicables para el estudio de los estados financieros, en virtud de que éstos proporcionan los elementos necesarios para la interpretación de la situación financiera y de los resultados de operación.

El Analista Financiero cuando realice su estudio deberá de aplicar por lo menos dos tipos de análisis para cerciorarse de que los resultados son los más satisfactorios posibles, de tal manera que se comparen los resultados para tener bases más firmes para una buena interpretación de los estados financieros.

El analista Financiero se fundamenta en la comparación de valores consignados en los estados financieros, dichas comparaciones pueden ser de dos tipos:

- Comparaciones Verticales
- Comparaciones Horizontales.

Las comparaciones Verticales son aquellas que se efec---

túan entre los estados financieros correspondientes a un mismo --- ejercicio contable.

Por otro lado, las comparaciones horizontales dan origen a los métodos de análisis horizontales y que tienen como objeto de estudio a los estados financieros por varios ejercicios contables.

Básicamente estos dos tipos de comparaciones, dan origen al Análisis Financiero. Sin embargo, para objeto de nuestro estu--- dio, hemos clasificado a los Métodos de Análisis Financieros de la siguiente manera:

- Método de Análisis Vertical
- Método de Análisis Horizontal
- Método de Análisis Histórico
- Método de Análisis Proyectado.

De esta manera, damos paso al estudio de cada uno de estos Métodos de Análisis Financieros.

III.1.- METODOS DE ANALISIS VERTICAL.

C o n c e p t o .

Los Métodos de Analisis Vertical son aquellos que comparan valores de Estados Financieros de una entidad económica que -- corresponden al mismo Ejercicio Contable. (1)-Pág.429

Los principales Métodos de Análisis Verticales son: las - Razones Financieras (Razones Simples y Razones Estándar) y los - Porcientos Integrales.

Empezaremos por el Análisis de Porcientos Integrales, to-

mando como objeto de estudio a manera de ejemplo, los Estados Financieros de la entidad Adhesivos, S.A., correspondientes al período -- 1984 a 1985 dictaminados por Contador Público. (14)-Pág.II-27

III.1.1.- PORCIENTOS INTEGRALES.

C o n c e p t o .

Este método consiste en dividir cada una de las partes - de un Estado Financiero entre el total ó universo correspondiente, multiplicando el cociente por cien.(1)-Pág.429

El método de Porcientos Integrales, es aplicable en aquellos casos en que se desea conocer la magnitud ó importancia que - tiene una de las partes integrantes de un estado financiero. Por de cirlo así, cuánto representa cada uno de los renglones del Activo - Circulante en relación a éste, de esta manera, de esta manera el Activo Circulante equivaldrá al 100% y cada uno de sus renglones se determinará en relación con dicho 100%.

Su aplicación en la práctica tiene ciertas ventajas y -- desventajas que son propias del método:

- a) Ventajas,- Permite trabajar con números relativos y olvidarse de la magnitud de las cifras que manejen los estados financieros. - Fácil comprensión de la impor---- tancia de los conceptos.
- b) Desventajas.- Interpretaciones erróneas al realizar - porcientos comparativos entre un ejercicio y otro. - Apl icable únicamente a ejercicio por ejercicio.

Del párrafo anterior (ventajas y desventajas), se despren

de la naturaleza de este método, como un Método de Análisis Vertical, en donde las comparaciones son únicamente por un mismo Ejercicio Contable.

La aplicación de este método se puede realizar de dos maneras como: Porcientos Integrales Totales Y Porcientos Integrales Parciales.

Porcientos Integrales Totales.

Su aplicación desde un punto de vista total, va ser aplicable a cualquier tipo de Estado Financiero que sea posible de formularse. Sin embargo, su aplicación por lo general se llevará a cabo en el Balance General y en el Estado de Resultados.

El realizar el estudio del Balance General, el Activo Total es elevado a un 100% y por otro lado la suma del Pasivo y el Capital Contable representan el otro 100%, para integrar el estado financiero a números relativos. De esta manera se puede llevar a números relativos a cada uno de los capítulos del Balance y a cada uno de los renglones integrantes de los mismos. Ejemplo de este caso, lo tenemos en la siguiente página.

ADHESIVOS ,S.A.

59

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985
(EN MILES DE PESOS)

A C T I V O			P A S I V O		
<u>CIRCULANTE:</u>		%	<u>A CORTO PLAZO:</u>		%
EPEC. EN CAJA			DOCTOS.Y CTAS. POR PAGAR:		
BCOS Y VALCRES	98,950	6.1	PREST. BANCARIOS	4,989	0.3
CTAS. Y DOCTOS			PROVEEDORES	60,418	3.7
POR COBRAR	288,395	17.8	ACREED. DIVERSOS	49,143	3.0
INVENTARIOS	<u>73,797</u>	<u>4.6</u>	IMPS.POR PAGAR	18,690	1.2
SUMA EL CIRC.	461,142	28.5	F.T.U.	<u>25,893</u>	<u>1.6</u>
			SUMA EL PAS. C.P.	159,133	9.8
<u>OTROS ACTIVOS:</u>					
DEPOSITOS EN GA.	256	0.0	<u>A LARGO PLAZO:</u>		
PRIMAS DE SE-			PREST.BANCARIOS	5,301	0.3
GUROS Y OTROS	<u>1,777</u>	<u>0.1</u>	<u>DIFERIDO:</u>		
SUMAN LOS OTROS			INTERESES POR DE-		
ACTIVOS	2,033	0.1	VENGAR S/SALDOS DE		
<u>FIJO:</u>			CLIENTES DOCUMENT.	143	0.0
INMUEBLES MAQ.			<u>CAPITAL CONTABLE</u>		
Y EQUIPO	1,143,425	70.6	CAPITAL SOCIAL	64,750	4.0
ANTIC.A PROV.	2,217	0.1	RESERVA LEGAL	11,839	0.7
ANTI.P/C.TERR.	110	0.0	RESERVA POR REINVER.	49,817	3.1
CONSTRUCCIONES			RESULT. DE EJER.ANT.	98,532	6.1
EN PROCESO	<u>11,626</u>	<u>0.7</u>	SUPERAV. POR REV.	1,149,507	71.0
SUMA EL FIJO	1,157,378	71.4	UTIL. DEL EJERC.	<u>81,593</u>	<u>5.0</u>
			SUMA EL CAPITAL		
<u>DIFERIDO:</u>			CONTABLE	1,456,038	89.9
GASTOS DE INSTALACION					
Y ADAPTACION	<u>62</u>	<u>0.0</u>	SUMA PASIVO Y		
SUMA EL			CAP. CONTABLE	<u>\$1,620,615</u>	<u>100%</u>
ACTIVO	\$ <u>1,620,615</u>	<u>100%</u>			

ADHESIVOS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

(EN MILES DE PESOS)

VENTAS NETAS	909,368	100
COSTO DE VENTAS	<u>586,558</u>	<u>64.5</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>322,810</u>	<u>35.5</u>
GASTOS DE VENTAS	29,748	3.3
GASTOS DE ADMINISTRACION	46,706	5.1
ACTUALIZACION DE LA DEPRECIACION	102,616	11.3
COSTOS NO ASIGNABLES	27,700	3.0
GASTOS Y PRODUCTOS FINANCIEROS	<u>(30,913)</u>	<u>(3.4)</u>
	<u>175,857</u>	<u>19.3</u>
UTILIDAD EN OPERACION	<u>146,953</u>	<u>16.2</u>
OTROS PRODUCTOS Y GASTOS	<u>(2,027)</u>	<u>(0.2)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>148,980</u>	<u>16.4</u>
IMPUESTO (ISR)	41,691	4.6
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>25,696</u>	<u>2.8</u>
	<u>67,387</u>	<u>7.4</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>\$ 81,593</u>	<u>9.0%</u>

En muchas ocasiones, al realizar este tipo de análisis al Estado de Resultados, se considerarán también a las Ventas Totales y

no únicamente a las Ventas Netas, en virtud de que las devoluciones y las rebajas sobre ventas también deben ser controladas, ya que forman parte del volumen total de operaciones durante el período contable a que se refiere el estado financiero en estudio.

Porcientos Integrales Parciales.

La aplicación de Porcientos Integrales Parciales, es de uso limitado, en virtud de que un estado financiero tanto está formado por capítulos, como también está formado cada capítulo por rubros específicos y a la vez cada rubro está constituido por renglones de diversa naturaleza.

Los Porcientos Integrales como ya dijimos su aplicación es diversa, en este caso analizaremos los siguientes a manera de ejemplo.

- Estudio del Activo Circulante.- En este caso a manera de ejemplo analizaremos al Activo Circulante como capítulo, y al capítulo integrado por rubros y a los rubros por renglones específicos.

a) Activo Circulante como Capítulo del Activo.

	(miles de pesos)	%
Activo Circulante	461,142	28.5
Otros Activos	2,033	0.1
Activo Fijo	1'157,378	71.4
Activo Diferido	<u>62</u>	<u>0.0</u>
Activo Total	<u>1'620,615</u>	<u>100</u>

b) Capítulo Integrado por Rubros.

(miles de pesos)

Efectivo en Caja Bancos y Va- lores	98,950	% 21.5
Cuentas y Documentos por Cobrar	288,395	62.5
Inventarios	<u>73,797</u>	<u>16.0</u>
Suma del Activo Circulante	\$ <u><u>461,142</u></u>	<u><u>100 %</u></u>

c) Rubros Integrados por Renglones
Específicos.

c1) Efectivo en Caja, Bancos y Valores.

(miles de pesos)

Caja y Bancos	1,432	1.4
Valores de Inmediata Realización	<u>97,518</u>	<u>98.6</u>
Suma de Efectivo	\$ <u><u>98,950</u></u>	<u><u>100 %</u></u>

c2) Cuentas y Documentos por Cobrar.

(miles de pesos)

Documentos por Cobrar	6,934	2.4
Clientes	244,415	84.7
Funcionarios y Empleados	1,621	0.7
Deudores Diversos	44,650	15.5
Anticipo a Proveedores de de Materia Prima	<u>3,656</u>	<u>1.2</u>
	301,276	104.5
Estimación para Cuentas Incobrables	<u>(12,881)</u>	<u>(4.5)</u>
Suma de Ctas y Doctos por Cobrar	\$ <u><u>288,395</u></u>	<u><u>100 %</u></u>

c3) Inventarios.		%
(miles de pesos)		
Materia Prima y Materiales	40,371	54.7
Refacciones	7,171	9.7
Productos Terminados	<u>26,255</u>	<u>35.6</u>
Suma de Inventarios	\$ <u>73,797</u>	<u>100 %</u>

Interpretación.

Para dar una interpretación adecuada al análisis realizado, es muy importante contar con estándares establecidos para su comparación y además contar con un excelente criterio profesional para poder apreciar el impacto de cada uno de los números relativos aplicados a cada ocasión.

Como podemos apreciar en el inciso a), el mayor impacto de la aplicación del capital está en la Inversión Permanente que equivale al 71.4% y que tiene por objeto la generación de recursos en el largo plazo; por otro lado el 28.5% está dedicado al ciclo económico de la empresa (Activo Circulante); y el 0.1 % en otros Activos.

Por otro lado en el inciso b), el Activo Circulante está integrado por un 62.5% con respecto a las Cuentas y Documentos por Cobrar, que se puede considerar como bueno, en virtud de que constituye la razón de la existencia de la empresa y que la mayor parte de este rubro está cargado en el renglón de Clientes; el 21.5% está constituido por el efectivo y que tiene la finalidad de cubrir las obligaciones conforme se vayan venciendo; y en el último -

de los rubros (inventarios) equivale a un 16.0% que tiene por objeto suministrar los insumos necesarios para la operación productiva de la empresa.

Por último en el inciso c), se analiza al Activo Circulante por los renglones que integran a cada uno de los rubros. En el rubro de Efectivo (c1) la mayor parte de éste se encuentra en el renglón de Valores de Inmediata Realización equivalente al 98.6% y que son aquellos que se pueden convertir en dinero efectivo con mayor rapidez y que tiene como objeto la inversión en este renglón de los excedentes en Caja y Bancos que con el paso del tiempo generaran cierta utilidad a la empresa, sin poder descartar la posibilidad de una pérdida a la hora de su conversión a efectivo; se puede considerar que la política de la empresa es buena, aunque con cierta holgura, en virtud de que la mayor parte se encuentra en este renglón y dejando a la cuenta de Caja y Bancos el resto de 1.4%.

Por otro lado, las Cuentas y Documentos por Cobrar (c2) constituyen la mayor parte de este rubro el renglón de Clientes, que equivale al 84.7% con relación al total del rubro. Sin embargo el mantener un alto saldo en Clientes no quiere decir que sea una buena política, para ello será necesario ver la rotación de este renglón a través del método de Razones Financieras, motivo por el cual es recomendable usar por lo menos dos tipos de métodos de análisis financiero para tener bases más firmes para una adecuada interpretación, en segundo lugar tenemos al renglón de Deudores Diversos con 15.5% y otros renglones de mínima importancia. Sin embargo, existe una variante en este rubro, que son las Estimaciones

de Cuentas Incobrables que representan un (4.5.%) que van a ser disminuídas del total de Cuentas y Documentos por Cobrar para presentar en el Balance General el neto únicamente..

Por último, con respecto al inciso c3) que corresponde a Inventarios, está representado principalmente por la Materia Prima que equivale al 54.7% del rubro en general y que representa uno de los elementos más importantes en la vida productiva de la empresa, sin ello sería imposible su operación, en segundo lugar están los - Productos Terminados que constituyen el 35.6% y en último lugar -- las Refacciones con un 9.7%. Para poder evaluar su efectividad de cada saldo es necesario auxiliarse de otras técnicas, como ya se -- había dicho con respecto al inciso c2, se deberá medir su rotación de cada uno de los renglones y comparar con ciertos estándares -- para ver si se está cumpliendo adecuadamente con lo requerido para la adecuada operación de la empresa.

- Estudio del Capital de Trabajo.- Todas las empresas obtienen --- financiamientos de sus proveedores, de los bancos, ó deben ciertas - cantidades al fisco. Este tipo de obligaciones deben de cubrir las en cierta fecha de vencimiento (menor a un año), constituyen la - fuente de financiamiento más barata para la empresa con relación - a las de largo plazo.

Por otro lado, se tiene al Activo Circulante que está -- constituido por el efectivo, las cuentas y documentos por cobrar, -- los inventarios para poder vender y otorgar financiamiento a los - a los clientes. Su importe varía día a día y su inversión no siempre es lo más rentable de la inversión en general. Sin embargo, --- constituyen la inversión que hace que la planta se mantenga en ope

ración y su importe por lo general deberá ser superior al Pasivo a Corto Plazo para mantener una liquidez adecuada.

Ejemplo, en el caso de Adhesivos, S.A., el siguiente Capital de Trabajo.

ADHESIVOS, S.A.

ESTADO DEL CAPITAL DE TRABAJO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

(en miles de pesos)

ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO A CORTO PLAZO		
		%			%
EFFECTIVO EN CAJA			DOCUMENTOS T CUENTAS		
BCOS Y VALORES	98,950	21.5	FOR PAGAR:		
			PREST. BANCARIOS	4,989	1.0
			PROVEEDORES	60,418	13.1
CUENTAS Y DOCTOS			ACREED. DIVERSOS	49,143	10.7
POR COBRAR	288,395	62.5	IMPUEST.X PAGAR	18,690	4.1
			PARTICIPACION A		
INVENTARIOS	73,797	16.0	TRAB. EN UTILS.	<u>25,893</u>	<u>5.6</u>
				159,133	34.5
			CAPITAL DE TRAB.	<u>302,009</u>	<u>65.5</u>
			SUMA PASIVO C.P.		
SUMA DEL ACTIVO			Y CAPITAL DE		
CIRCULANTE	\$ <u>461,142</u>	<u>100 %</u>	TRABAJO	\$ <u>461,142</u>	<u>100 %</u>

Interpretación.

Como podemos ver, cuenta con una liquidez muy conservadora de 2.89 a 1 y con un capital de trabajo de un 65.5% con relación al Activo Circulante contra el Pasivo a Corto Plazo. Sin embargo, para tener una buena interpretación es necesario apoyarse de

la técnica de Razones Financieras para ver otros detalles más a fondo sobre el capital de trabajo. Como podemos ver, con tan solo el 34.5% se pueden cubrir en su totalidad todas las obligaciones a corto plazo y todavía sobraría el 65.5% que constituye el Capital de Trabajo.

Al igual que los ejemplos anteriores, los Porcientos Integrales Parciales se pueden aplicar a una infinidad de casos particulares; Estudio de la Inversión Permanente, Activo Diferido, Pasivo a Largo Plazo, Costo de Ventas, Gastos de Operación, etc.

III.1.2.- RAZONES FINANCIERAS.

C o n c e p t o .

Es la división de un número de los Estados Financieros - entre otro número de los mismos. (8)-Pág.96

Es la relación que existe entre dos elementos de los Estados Financieros buscando su diferencia ó su cociente:

$$AC - PCP, Ventas - Costo de Ventas, \frac{U. de Oper.}{VTAS NETAS} .$$

Antes de aplicar el Método de Razones Financieras, es necesario que se tenga muy en cuenta cuál es el problema que se trata de resolver en la empresa para poder aplicar las razones adecuadas. Una vez que se conoce el problema y las razones, será conveniente comparar el resultado de estas contra un estándar y posteriormente tomar decisiones.

A las Razones Financieras contra las que se van a com---

pararse se le conoce como Razones Financieras Estándar y que ---- van a servir de parámetro de comparación.

Las Razones Financieras Estándar se obtienen de tres --- fuentes fundamentales y además sse dividen en internas y externas:

- a) Razones financieras basadas en datos propios de la empresa de años anteriores-Internas.
- b) Razones financieras basadas en cifras que la empresa planea ó planeaba alcanzar en el futuro-Internas.
- c) Razones financieras basadas en el promedio de un grupo de empresas de giro similar-Externas.

Además de la clasificación anterior, Eduardo Villegas las clasifica como:

- 1.- Razones financieras estándar hstóricas, que sirven - para comprender si la administración de la empresa ha mejorado con respecto al pasado ó no, esta clasi--ficación está relacionada con la del inciso a) anterior.
- 2.- Razones financieras estándar pre-upuestadas, sirven - para ver qué tan bién se emplearon los planes de la empresa, esta clasificación está relacionada con la del inciso b) anterior.
- 3.- Razones financieras estándar de mercado. sirven para ver que tan bién funcione la empresa en el mercado - en el cual actúa, esta clasificación está relacionada con la del inciso c) anterior.

Por otro lado, se presentan las ventajas y desventajas de las razones financieras estándar de acuerdo con la información ne-

cesaria para su formulación, dependiendo de la fuente de información si ésta es de carácter interna ó externa: (11)-Pág.B-10 y 11

Ventajas.

A) Razones Financieras Estádar Internas.

- 1.- En la determinación de los costos de producción
- 2.- En presupuestos
- 3.- En medidas de control de dirección en Sucursales y Agencias
- 4.- En las que se han manejado anteriormente (en otros ejercicios).

B) Razones Financieras Estádar Externas.

- 1.- Por Instituciones de Crédito para concesiones de crédito ó vigilancia de los mismos
- 2.- Por profesionales (Contadores Públicos, Economistas, etc.) como un servicio adicional a sus clientes
- 3.- Por el Gobierno en sus estudios económicos.

Desventajas.

- 1.- Juicios personales en la elaboración de los estados financieros, sin salirse de las técnicas contables, principios y normas del Contador Público.
- 2.- Cierre de Balances en fechas distintas, es decir, que al comparar los datos de la empresa que analizamos al 31 de diciembre, con los de otras empresas que cierran su ejercicio en otra fecha, lógicamente variarán en su información.
- 3.- Mercado. Los datos con los cuales vamos a comparar pueden ser de épocas en que existe una inflación ó deflación en el mercado, diferente al ejer-

cicio analizado.

4.- Similares, pero no idénticos, lo cual quiere decir - que no es lo mismo:

- a) Una empresa que produce objetos finos a otra - que se dedica a lo mismo pero de objetos co--- rrientes.
- b) Una empresa de gran magnitud a una de escasos recursos.
- c) Una empresa con varios años de establecida a una que inicia operaciones.
- d) Etc.

En México no es fácil obtener información externa que sea veráz, en virtud de que existen las desventajas anteriormente e nunciadas, que por lo tanto hace imposible su aplicación y además - de que no se cuenta con alguna publicación específica al respecto.

Al hablar de Razones Financieras aplicables al análisis de Estados Financieros, alguno autores las denominan como Razones - Financieras Simples. Sin embargo su denominación, estas deberán ser de utilidad a la administración para la toma de decisiones, y apli- car cada razón de acuerdo con el objetivo de estudio que se persi- gue, es decir, para conocer los puntos fuertes y débiles de la ad- ministración para proceder a su corrección.

Las Razones Financieras se pueden dividir para nuestro - objeto de estudio en cuatro grandes grupos:

RAZONES
FINANCIERAS

- 1.- Para Pruebas de Liquidéz.
- 2.- Para Pruebas de Solvencia ó Estabilidad Financiera.
- 3.- Para Pruebas de Actividad.
- 4.- Para Pruebas de Rentabilidad.

Por otro lado, las Razones Financieras se clasifican de acuerdo a la relación que tengan éstas con los Estados Financieros:

- 1.- Razones Estáticas.- Se le consideran estáticas porque estudian los rubros únicamente del Balance que es un Estado Financiero estático.
- 2.- Razones Dinámicas.- Por estudiar las cuentas que integran el Estado de Resultados que es un Estado Financiero dinámico.
- 3.- Razones Estático-Dinámico.- Por estudiar tanto cuantías de un Estado Financiero como de otro, tal caso se ría relacionar cuentas del Estado de Resultados con las del Estado de Situación Financiera.

1.- Razones para Pruebas de Liquidéz.

C o n c e p t o .

Son aquéllas que miden la capacidad de la empresa para

cumplir con sus obligaciones a corto plazo. (15)-Pág.152

La capacidad de liquidéz de una empresa se mide conforme a la habilidad para convertir en efectivo a determinados activos y en la liquidación adecuada de los pasivos a corto plazo.

El Analista Financiero empieza normalmente por analizar la liquidéz de la empresa, para cerciorarse de que la empresa cuenta con la capacidad suficiente para cubrir sus deudas a corto plazo, se requiere además de un estudio profundo de análisis de liquidéz mediante la preparación de un Presupuesto de Efectivo, pero al relacionar los índices financieros del monto de efectivo disponible y otros activos líquidos contra las obligaciones circulantes proporcionará una forma muy rápida y fácil para formarse una idea de las condiciones actuales de la empresa en cuanto a su liquidéz.

Existen diversas Razones Financieras aplicables al estudio de la liquidéz de la empresa. Sin embargo, se presentarán las que generalmente se usan:

A) Razón de Capital de Trabajo.

También conocida con Razón Circulante, Índice Circulante, Solvencia Circulante, que consiste en dividir al Activo Circulante entre el Pasivo a Corto Plazo ó bién el Activo Circulante menos el Pasivo a Corto Plazo, tiene la finalidad de mostrar cuantos pesos tiene la empresa invertidos para poder cubrir sus obligaciones en el corto plazo y se expresa de dos formas:

- Forma aritmética.

$$AC - PCP = CNT$$

$$200,000 - 100,000 = \underline{\underline{100,000}}$$

AC = Activo Circulante

PCP = Pasivo a Corto Plazo

CNT = Capital Neto de Trabajo

El Capital Neto de Trabajo representa un excedente de las inversiones circulante que pertenece a los dueños y/o a los acreedores a largo plazo y que por su naturaleza siempre deberá de permanecer en la empresa como un excedente a favor de la empresa para cubrir cualquier necesidad de efectivo en el corto plazo. Es necesario que exista C.N.T. porque no todas las inversiones se recuperan a un mismo tiempo ni todas las obligaciones se vencen en un día después de recuperadas las inversiones.

	Alternativa A	Alternativa B	Alternativa C
AC	200,000	400,000	600,000
PCP	<u>100,000</u>	<u>300,000</u>	<u>500,000</u> ¿Existe Li---
CNT	\$ <u>100,000</u>	\$ <u>100,000</u>	\$ <u>100,000</u> quidéz ?

La simple razón aritmética de Capital Neto de Trabajo no representa ni una buena ni mala liquidez, simplemente el excedente, para determinar si existe o no capacidad de pago a corto plazo se requiere determinar esta razón por cociente, también llamada Razón Geométrica.

- Forma Geométrica.

$$\text{Razón de Capital de Trabajo} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo C. Plazo}} = \text{Índice de Liquidéz}$$

Alternativa A	Alternativa B	Alternativa C
$\frac{200,000}{100,000} = \frac{2}{1}$	$\frac{400,000}{300,000} = \frac{1,33}{1}$	$\frac{600,000}{500,000} = \frac{1,2}{1}$

Con relación a la Razón A, el cociente nos indicará que por cada peso que se debe se tiene 2 pesos para cubrir su deuda a corto plazo.

Antes de decir si el resultado de la razón A representa un exceso ó un defecto en la liquidéz, se debe comparar contra una razón estándar (medida ideal óptima).

Una vez que se determina si existe faltante ó sobrante en la liquidéz, el siguiente paso es la toma de decisiones para corregir el problema.

Existen ciertas propiedades propias a la Razón de Capital de Trabajo y se exponen de la siguiente manera:

- a) Si se aumenta el Activo Circulante en la misma proporción que el Pasivo a Corto Plazo, el Capital Neto de Trabajo permanecerá constante pero el índice de liquidéz se reducirá.

Ejemplo: Supongamos que a la Alternativa A se le incrementa 50,000 tanto el Activo Circulante como al Pasivo a Corto Plazo, por concepto de préstamo bancario.

$$\begin{aligned} \text{AC } 200,000 + 50,000 &= 250,000 \\ \text{PCP } \underline{100,000} + 50,000 &= \underline{150,000} \end{aligned}$$

CNT	<u>100,000</u>		<u>100,000</u>
RCT	$\frac{200,000}{100,000} = \frac{2}{1}$		$\frac{250,000}{150,000} = \frac{1.6}{1}$

- b) Si se disminuye el Activo Circulante en la misma proporción que el Pasivo a Corto Plazo, el Capital Neto de Trabajo permanecerá constante pero el índice de liquidez aumentará.

Ejemplo: Supongamos que la alternativa anterior (A)- se le disminuye por \$ 50,000, por concepto de devolución de mercancías a los proveedores.

AC	200,000	-	50,000	=	150,000
PCP	<u>100,000</u>	-	50,000	=	<u>50,000</u>
CNT	100,000				100,000
RCT	$\frac{200,000}{100,000} = \frac{2}{1}$				$\frac{150,000}{50,000} = \frac{3}{1}$

- c) Si se aumenta el Activo Circulante ó disminuye el Pasivo a Corto Plazo como consecuencia de un aumento en Pasivo a Largo Plazo, Capital Contable ó disminución en Activo Fijo. El Capital de Trabajo e índice de liquidez aumentarán.

Ejemplo: Supongamos que con la alternativa A, se desea emitir obligaciones por \$ 50,000 para mejorar la liquidez y se desea aplicar en uno de los siguientes casos que mejor convenga:

AC	$200,000 + 50,000 = 250,000$	$200,000 + 25,000 = 225,000$
PCP	$\frac{100,000}{100,000} - 50,000 = \frac{50,000}{100,000} - 25,000 = \frac{75,000}{100,000}$	
CNT	100,000 150,000	150,000 150,000
RCT	$\frac{200,000}{100,000} = \frac{2}{1}$	$\frac{250,000}{100,000} = \frac{2.5}{1}$ $\frac{200,000}{50,000} = \frac{4}{1}$ $\frac{225,000}{75,000} = \frac{3}{1}$

d) Si se disminuye el Activo Circulante ó se aumenta el Pasivo a Corto Plazo como consecuencia de un aumento en Activo Fijo, una disminución de Pasivo a Largo Plazo, o una disminución en Capital Contable. Disminuirá el Capital Neto de Trabajo y el índice de liquidéz -- (en el caso de pago de dividendos) y lo hará en una mayor proporción si se afecta el Pasivo a Corto Plazo

Ejemplo: Supongamos que la empresa de la alternativa A, proyecta decretar dividendos por \$ 50,000, pero no sabe si pagarlos al contado o quedarlos a deber a corto plazo ó bién el 50% pagarlos al contado y el otro 50% quedarlos a deber a corto plazo.

AC	$200,000 - 50,000 = 150,000$	$200,000 - 25,000 = 175,000$
PCP	$\frac{100,000}{100,000} + 50,000 = \frac{150,000}{100,000} + 25,000 = \frac{125,000}{100,000}$	
CNT	100,000 50,000	50,000 25,000
RCT	$\frac{200,000}{100,000} = \frac{2}{1}$	$\frac{150,000}{100,000} = \frac{1.5}{1}$ $\frac{200,000}{150,000} = \frac{1.3}{1}$ $\frac{175,000}{125,000} = \frac{1.4}{1}$

Generalmente la Razón de Capital de Trabajo por tradi

ción siempre se exigía una relación de 2 a 1, es decir, que el Activo Circulante fuera el doble del Pasivo a Corto Plazo para que éste garantizara el pago de las deudas con terceras personas. En la actualidad, con motivo del frecuente uso del crédito por parte de las empresas, el índice suele ser menor conforme al giro empresarial y ala experiencia de la empresa en el entorno de la competencia.

B) Razón de Prueba Severa ó del Acido.- También conocida como indicador rápido, prueba decisiva, solvencia, etc., consiste en deducir al Activo Circulante los inventarios y pagos anticipados, el resultado se dividirá entre el Pasivo a Corto Plazo. Su presentación es como sigue:

$$\text{Razón de Prueba Severa} = \frac{\text{AC} - (\text{Inventarios} + \text{Pagos Anticipados})}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

La deducción de los Inventarios es debido a que son los menos líquidos al igual que los Pagos Anticipados, por otro lado en caso de liquidación son los que reflejan mayor pérdida son los que reflejan mayor pérdida al ser vendidos.

Esta prueba mide la capacidad para cubrir sus deudas con gran rigurosidad por considerar la liquidéz a través de los activos más fácil realización.

La proporción que se exigía a las empresas era de 1 a 1 para garantizar el pago de la deuda en el corto plazo, pero en é--

pocas de inflación el contar con activos de fácil realización en exceso ocasiona devaluación en los mismos, motivo por el cual las empresas optan por índices más bajos y que sean los suficientes para cubrir las deudas conforme se vayan venciendo.

Ejemplo: Supongamos que existen dos empresas A y B, las cuales presentan los siguientes datos para su prueba de liquidez.

	Empresa A	Empresa B
AC	600,000	400,000
PCP	<u>300,000</u>	<u>200,000</u>
CMT	300,000	200,000

Dichas empresas presentan Inventarios por ciertos montos Empresa A \$ 400,000 y B \$ 200,000. Se le aplica la Prueba Severa.

Empresa A

$$RPS = \frac{600,000 - 400,000}{300,000} = \frac{200,000}{300,000} = \frac{0.66}{1}$$

$$RCT = \frac{600,000}{300,000} = \frac{2}{1}$$

Empresa B

$$RPS = \frac{400,000 - 200,000}{200,000} = \frac{200,000}{200,000} = \frac{1}{1}$$

$$RCT = \frac{400,000}{200,000} = \frac{2}{1}$$

Si al aplicar la Razón de Prueba Severa y comparar sus resultados con la Razón de Capital de Trabajo se observa que hubo

una gran disminución, se debe pensar en una posible sobreinversión en Inventarios, para verificar esto, será necesario aplicar una prueba más para sacarnos de deuda y la más indicada será la Rotación de Inventarios (Prueba de Actividad).

C) Razón de Prueba de Rápida.

Como una prueba más, Eduardo Villegas presenta Prueba Rápida que la define como una razón que considera la capacidad inmediata que tiene una empresa para hacer frente a sus aplicaciones a plazo inmediato. (8)-Pág.105

Se determina dividiendo el saldo de Caja y Bancos y Valores Realizables entre el Pasivo a Corto Plazo.

$$\text{Razón de Prueba Rápida} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Pasivo a Corto Plazo.}}$$

$$\text{Disponibilidades} = \text{Caja y Bancos} + \text{Valores Realizables.}$$

Con base en la comparación de los resultados de la Prueba Rápida contra la de Capital de Trabajo nos daremos cuenta si el resultado es muy bajo en relación a ésta, se puede pensar que existe una sobre-inversión en los Inventarios y Cuentas por Cobrar a clientes, para evaluar tal caso se requiere de las Pruebas de Activos siguientes: Rotación de Inventarios y Período Medio de Cobros, explicados en el punto 3 de este capítulo.

2.- Razones para Pruebas de Solvencia o Estabilidad Financiera.

C o n c e p t o .

**ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

Son aquellas razones de endeudamiento que se encargan de mostrar en qué porcentaje utiliza una empresa los recursos ajenos y qué capacidad tiene para cubrir los intereses que se le cobran por la utilización de estos recursos. (8)-Pág.106

Son aquellas que miden el grado en que la empresa se ha financiado mediante obligaciones. (15)-Pág.152

Estas razones por lo tanto tendrán como objeto de estudio qué fondos proporcionados por los propietarios y en qué porcentaje los proporcionaron los acreedores, el abuso de financiamiento por deuda trae consigo graves consecuencias si no se prevé el financiamiento adecuado, el abuso de deuda trae una serie de consecuencias:

- 1.- Los acreedores antes de proporcionar los fondos contemplan la forma en que se integra el Capital Contable para tener cierto margen de seguridad. En el caso de que las aportaciones de los propietarios fueran mínimas, entonces el riesgo lo corren principalmente los acreedores y que por lo tanto las tasas de intereses tendrán que ser más elevadas como premio al riesgo que se corre con una estructura financiera de este tipo.
- 2.- El obtener los fondos en exceso mediante deuda da más beneficio a los propietarios pero con el riesgo de perderlo todo. Sin embargo, los propietarios con un capital limitado mantienen el control de la administración de la empresa.
- 3.- Al obtener utilidades mayores al pago de intereses -

proporciona mayor beneficio a los propietarios de la empresa, ya que el rendimiento del capital contable -- será mayor que si únicamente estuviera invertido el capital de los socios, motivo por el cual es recomendable obtener capital por deuda aunque con cierto grado de riesgo para la empresa.

El considerar al endeudamiento como un factor de beneficio para el buen rendimiento del capital propio trae consigo una serie de riesgos, por tal motivo al endeudamiento se le considera como una navaja de dos filos, tanto proporciona grandes utilidades como grandes riesgos a la empresa.

Si la empresa tiene un bajo índice de endeudamiento, el riesgo que corre su administración será menor al igual que el rendimiento para los propietarios.

Los acreedores por lo general tienen prioridad en el reparto de utilidades, ya que se tienen que cubrir los intereses devengados así como también se tiene que devolver el capital conforme se vence el plazo establecido.

A) Razón de Solvencia. También conocida como razón de endeudamiento, pasivo total a activo total, etc. Esta razón tiene como objetivo medir en que porcentaje se han utilizado el financiamiento de terceras personas (acreedores). Mientras mayor sea el índice mayor será el financiamiento empleado de los acreedores que se utiliza para la generación de utilidades para beneficio de los propietarios. El rendimiento del capital propio por la utilización de capital ajeno será estudiado en el punto 4 de este capítulo.

Esta razón consiste en dividir al pasivo total entre el activo total. El Pasivo incluye al Pasivo a Corto Plazo y al Pasivo a Largo Plazo. El resultado de esta razón se comparará contra un estándar establecido.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{800,000}{1,600,000} = 50\% \text{ ó } .50$$

Esto que decir que la empresa se ha financiado en un --- 50% de capital ajeno y el otro 50% restante corresponde a la financiación de los propietarios. Mientras más alto sea el índice de esta razón más alto será el apalancamiento financiero.

Por otro lado, también se puede interpretar de la siguiente manera:

$$\begin{aligned} \text{Razón de Endeudamiento ó Solvencia} &= \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} \\ &= \frac{1,600,000}{800,000} = \frac{2}{1} \end{aligned}$$

Esto se interpreta que por cada peso de deuda total se tienen 2 pesos de inversión en activos, la interpretación de una -- presentación de la fórmula como de la otra es la misma. Sin embargo se presenta generalmente en porcentos.

Una vez determinado la Razón de solvencia y comparada -- contra un estándar, se deberá tomar la medida conveniente pero teniendo muy en cuenta la repercusión de esta medida en la liquidez de la empresa.

B) Razón de Apalancamiento.

Esta razón nos indica la proporción de capital ajeno que

se está usando con relación al total de recursos que se están utilizando. (7)-Pág.168

Esta razón nos indica en qué proporción se utiliza el capital ajeno y el capital ajeno, por otro lado, complementa a la Razón de Endeudamiento y a la Razón de Capital de Trabajo si el endeudamiento es a corto plazo ó a largo plazo.

El Capital de Trabajo juega un papel muy importante en la determinación de la Inversión Permanente, común denominador de la Razón de Apalancamiento. En general, el Capital de Trabajo está formado por los Activos a Corto Plazo menos los Pasivos a Corto Plazo. Al excedente de esta diferencia es a lo que se le conoce como Capital de Trabajo. El Capital de Trabajo juega un papel muy importante en el manejo de la liquidez; ya que si una empresa tiene exceso de capital de trabajo le produce pérdidas, en virtud de que la inversión en dinero se devalúa, las cuentas de Clientes también, al igual que los inventarios se devalúan, es decir, se vuelven obsoletos estos últimos; por otro lado el mantener una escasa inversión en Capital de Trabajo trae consigo graves consecuencias, entre ellas la baja de liquidez y como resultado de este riesgo de la quiebra de la empresa.

Por lo general, al Capital de Trabajo se le ha considerado como parte de la inversión permanente, en virtud de que su monto permanece constante (aunque con ciertas variaciones) a lo largo del ejercicio, su variación es mínima. Por lo tanto el Capital de Trabajo y el Activo Fijo constituyen la Inversión Permanente de la empresa.

Por otro lado, parte de la Estructura Financiera representa el numerador de esta razón (capital ajeno) y está constituida por las fuentes de financiamiento a largo plazo, ya sea de acreedores ó de los propietarios de la empresa (Pasivo y Capital Contable). Estas fuentes son invariables a cualquier tipo de empresas, ya que toda empresa tiene capital propio (capital contable-común) y capital ajeno (capital contable preferente y pasivo a largo plazo), esto es lo que constituye a la Estructura Financiera

Al Capital Preferente se le ha considerado como Pasivo, en virtud de que tiene ciertas características propias al Pasivo a Largo Plazo, entre ellas las siguientes: brinda únicamente derechos patrimoniales, ya que existe establecido de antemano un dividendo mínimo y es preferencial en caso de liquidación con relación al accionista común; los derechos corporativos son limitados.

$$\begin{aligned} \text{Razón de Apalancamiento} &= \frac{\text{Capital Preferente} + \text{Pasivo a L.P.}}{\text{Inversión Permanente}} \\ &= \frac{500,000}{1,500,000} = 0.33 \text{ ó } 33\% \end{aligned}$$

Esto quiere decir que por cada peso invertido se debe 33 centavos, para considerarse como bueno ó malo es necesario comparar este índice contra un estándar previamente establecido de acuerdo con el giro empresarial.

C) Razón de Veces que se ha Ganado el Interés.

Esta razón se obtiene dividiendo a la utilidad antes de intereses e impuesto (Utilidad de Operación) entre los cargos por intereses. Con el resultado esta razón nos va a mostrar hasta don-

de la empresa se puede endeudarse en determinado período, trabajando en cierto punto de equilibrio de tal manera que ni gane ni pierda. Si se rebasa esta situación se puede acarrear una serie de -- consecuencias, situaciones de tipo legal por parte de los acreedores en el caso que no se pudieran cubrir sus intereses ó su capital, lo cual nos llevará a la bancarrota (quiebra).

Esta razón también se conoce como Retención del Interés Obtenido. No obstante el nombre, el resultado nos indica lo mismo -- respecto a la situación que guarda la empresa en un momento determinado.

Es una razón que complementa a la razón de apalancamiento, indicándonos si es necesario endeudarse ó no.

$$\begin{aligned} \text{Veces que se ha Ganado el Interés} &= \frac{\text{Utilidad en operación}}{\text{Intereses}} \\ &= \frac{380,000}{80,000} = 4.75 \text{ Veces} \end{aligned}$$

Esta razón nos indica que la empresa puede endeudarse -- hasta 4.75 veces para no perder ni ganar, es decir, para quedarse en punto de equilibrio, como ya hemos dicho que todo índice debe de -- compararse para ver si su resultado es bueno ó malo, esta comparación puede ser contra estandares internos ó externos.

Existe una razón que complementa a esta razón en aque--- llos casos en que la empresa arriende activos fijos e incurra en -- obligaciones a largo plazo bajo contratos de arrendamiento. Mucha de las empresas en la actualidad se financian por este medio cuando no cuenta con los recursos suficientes como para comprar su pro-- pio equipo, este tipo de obligaciones se suma a los cargos por in--

tereses más la utilidad antes de impuestos entre los cargos por intereses más las obligaciones por arrendamiento, para quedar como -- sigue:

$$\text{Cobertura de los Cargos Fijos} = \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos} + \text{Cargos por Intereses} + \text{Obligaciones por Arrendamiento}}{\text{Cargos por Intereses} + \text{Obligaciones por Arrendamiento}}$$

D) Razón Pasivo a Capital.

Esta razón tiene la finalidad de medir la proporción --- que existe entre los fondos proporcionados por los acreedores en relación a las aportaciones de los socios (dueños) de la empresa. Para este caso únicamente se consideran a los Pasivos a Largo Plazo, en virtud de que los pasivos a corto plazo no comprometen a la empresa al pago de intereses. La razón se determina dividiendo al Pasivo a Largo Plazo entre el Capital Contable, para quedar como -- sigue:

$$\text{Razón Pasivo a Capital} = \frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{2'020,000}{2'950,000} = 0.68 \text{ ó } 68\%$$

Por lo general el contar con un índice relativamente alto quiere decir que la empresa posee grandes inversiones en activos fijos y que los flujos de su efectivo son estables en caso contrario entonces sería un índice más bajo.

El índice de esta razón nos indica que el 68% corresponde de a la deuda a largo plazo en relación al Capital Contable.

Para complementar a esta razón, se presenta la siguiente que considera para su estudio a los fondos a largo plazo que se denominan como capitalización total. El concepto de Capitalización Total incluye al Pasivo a Largo Plazo, así como también al Capital Contable. Su formulación es Pasivo a Largo Plazo entre la Capitalización Total y es como sigue:

$$\begin{aligned} \text{Razón Pasivo a Capitalización Total} &= \frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capitalización Total}} \\ &= \frac{2'020,000}{4'970,000} = 0.40 \text{ ó } 40\% \end{aligned}$$

La razón nos indica que de los fondos a largo plazo el 40% corresponde al capital ajeno.

Como estas razones son similares, el Analista Financiero podrá optar por la aplicación únicamente de una, en virtud de que presentan la misma idea en la estimación del índice.

E) Razón de Activo Fijo.

Tiene por objeto medir si los activos fijos pertenecen ó no a los dueños de la empresa.

Su formulación se presenta de la siguiente manera en dos formas:

$$\text{a) Razón de Activo Fijo} = \frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activo Fijo}}$$

El resultado de esta razón nos indicará el número de unidades del Capital Contable por cada unidad invertida en Activo Fijo.

$$\text{b) Razón de Activo Fijo} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$$

Su resultado nos indicará la parte del Capital Contable invertido en Activo Fijo.

3.- Razones para Pruebas de Actividad.

C o n c e p t o .

Las Razones de Actividad miden el grado de efectividad - con el que la empresa emplea los recursos de que dispone. (15)-Pág. 158

Todas estas razones toman como base de comparación a las Ventas contra la inversión en Activos. Se presentarán las razones más comunes:

A) Rotación de Inventarios.

Esta razón tiene mucha relación con las razones que miden la liquidéz, en virtud de que si los inventarios se manejan con gran eficiencia su liquidéz será excelente, como podemos ver existe una relación intrínseca, ya que por el otro lado, si la empresa adolece de liquidéz se puede deber al mal manejo de sus inventarios.

El resultado de este índice se deberá comparar contra -- un estándar previamente establecido, para ello existen una serie de modelos de inventarios.

La forma en que se obtiene la Rotación de Inventarios, es mediante la división del Costo de lo Vendido entre el Inventario - promedio, para quedar como sigue:

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{1'600,000}{\frac{480,000 + 320,000}{2}} = 4 \text{ Veces}$$

La razón de 4 veces se dirá que es buena ó mala si al -- compararse contra el estándar se encontrará arriba ó abajo de éste. No es lo mismo una tienda de abarrotes a una fábrica de automoviles, por lo tanto la rotación de inventarios también deberá de antemano no al giro empresarial así como también el buen manejo que se le dé.

Como ya dijimos, esta razón va a medir el número de veces que durante un período (que éste puede ser de un año) se realizarán los inventarios. Esta razón considera a las Ventas para su estudio valuadas al costo que es el valor que tienen los inventarios.

Esta razón se complementa con la razón que sigue.

B) Período Promedio de Realización de Inventarios.

El plazo promedio representa los días que los artículos permanecen en el inventario de la empresa. (16)-Pág. 57

La razón se determina como sigue:

$$\begin{array}{l} \text{Período Promedio de Realización} \\ \text{de Inventarios} \end{array} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

Tomando la Rotación de Inventarios de la razón anterior, formulamos la siguiente:

$$\text{Período Promedio de Realización de Inv.} = \frac{360 \text{ días}}{4 \text{ Veces}} = 90 \text{ días}$$

Al igual que en cualquier Razón Financiera, se deberá comparar con cierto estándar. Una prueba estándar puede ser el período crédito que ofrecen los proveedores, si el crédito es de 120 --- días habría un beneficio de 30 días, ya que el período de realización es de 90 días y el crédito de 120 días, la diferencia constituye el beneficio.

Si se detecta una posible sobreinversión en inventarios podríamos sugerir mayores ventas ó reducción en inventarios y para determinar aproximadamente la cantidad se puede usar las siguientes fórmulas:

$$1.- \text{Mejorar Ventas} = \frac{\text{Cuota} + X}{\text{Prom. de Inv.}} = \text{Razón Estándar}$$

$$= \frac{1'600,000 + X}{400,000} = \frac{8}{1} ;$$

$$1'600,000 + X = 3'200,000$$

$$X = 3'200,000 - 1'600,000$$

$$X = 1'600,000$$

$$= \frac{1'600,000 + 1'600,000}{400,000} = \underline{\underline{8 \text{ Veces}}}$$

$$2.- \text{Disminuir Inventario} = \frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventario} - X} = \text{Razón Est.}$$

$$= \frac{1'600,000}{400,000 - X} = \frac{8}{1} ;$$

$$1'600,000 = 3'200,000 - 8X$$

$$1'600,000 - 3'200,000 = -8X$$

$$-1'600,000 = -8X$$

$$X = \frac{1'600,000}{8}$$

$$X = 200,000$$

$$= \frac{1'600,000}{400,000 - 200,000}$$

$$= \underline{\underline{8 \text{ Veces}}}$$

Mediante esta razón se puede evaluar a las funciones de compras, producción y control de inventarios de la empresa, en virtud de que el plazo promedio de realización de los inventarios es el tiempo que transcurre entre la compra y la venta del producto terminado. Mientras más corto sea el período promedio de realización de los inventarios más líquidos serán éstos.

Pero de nada serviría si se tuviera una alta Rotación -- de los Inventarios y por igual el Período de Realización relativamente corto de los inventarios, si no se agilizan los cobros a los clientes. Para evaluar esta última situación se presenta la siguiente razón.

C) Rotación de Cuentas por Cobrar.

Esta razón tiene por objeto, medir el tiempo que transcurre en promedio en recuperar el importe de las ventas a crédito.

A través de esta razón veremos si existe una sobreinversión en las cuentas por cobrar.

Esta razón tiene por objeto medir tanto la liquidéz como la eficiencia con que se manejan las cobranzas y se determina de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Anuales a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$

Esta razón nos mostrará la aplicación de las políticas administrativas relativas a las cobranzas, indicándonos si ésta es buena ó mala; por lo general, cuando su rotación es superior se considera como una buena política, ya que tiene una recuperación eficiente del efectivo.

Ejemplo: Supongamos que la empresa cuenta con \$ 800,000 invertidos en Activo Circulante y un Pasivo a Corto Plazo 400,000 y las ventas por cobrar por \$ 500,000 determinar su índice de rotación. Suponiendo unas ventas de \$ 2'000,000.

$$\begin{aligned} \text{Rotac. de Ctas. por Cobrar} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Prom. de Ctas X cobrar}} \\ &= \frac{2'000,000}{500,000} = 4 \text{ veces} \end{aligned}$$

La rotación de 4 veces se podrá apreciar si es buena ó mala al compararse contra un estándar. Al igual que en la rotación de inventarios mientras más rápida haga su recuperación será también más rápida en un tiempo relativamente corto. Para ello se requiere del auxilio de la siguiente razón, que complementará la efectividad de esta razón.

D) Período Promedio de Recuperación de las Cuentas por Cobrar.

También conocida como Período Promedio de Cobranzas. Tiene por finalidad evaluar la política de crédito y cobranzas que la empresa haya preestablecido. El Período Promedio de Cobranzas constituye el tiempo que la empresa debe de esperar para recibir el efectivo después de efectuada la venta. Como ya dijimos esta es

complementaria a la razón de Rotación de Cuentas por Cobrar, en virtud de que esta última constituye el común denominador de dicha razón y queda de la siguiente manera para determinar el tiempo que la empresa tarda en recuperar el efectivo de las Cuentas por Cobrar.

$$\begin{aligned} \text{Período Promedio de Cuentas por Cobrar} &= \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar.}} \\ &= \frac{360 \text{ días}}{4 \text{ Veces}} = \underline{\underline{90 \text{ días}}} \end{aligned}$$

Al comparar este índice contra el estándar, estaremos en posibilidad de si aumentar las ventas ó disminuir las cuentas por cobrar para poder alcanzar el estándar establecido que puede ser de 30, 60 ó 90 días ó más.

Posibles soluciones a este caso con un estándar de 60 -- días.

$$1.- \text{Mayores Ventas} = \frac{\text{Ventas} + X}{\text{Ctas por Cobrar}} = \frac{2'000,000 + X}{500,000} = \frac{6}{1}$$

$$2'000,000 + X = 3'000,000$$

$$X = 3'000,000 - 2'000,000$$

$$X = \underline{\underline{1'000,000}}$$

$$\text{Entonces } \frac{2'000,000 + 1'000,000}{500,000} = \frac{3'000,000}{500,000} = 6 \text{ Veces}$$

$$\text{P.P.R.C.C.} = \frac{360 \text{ días}}{6 \text{ Veces}} = \underline{\underline{60 \text{ días}}}$$

$$\begin{aligned} 2.- \text{Menores Cuentas por Cobrar} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Ctas. por Cobrar} - X} \\ &= \frac{2'000,000}{500,000 - X} = \frac{6}{1} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 & 2'000,000 = 3'000,000 - 6X \\
 2'000,000 & - 3'000,000 = - 6X \\
 - 1'000,000 & = - 6X
 \end{aligned}$$

$$X = \frac{1'000,000}{6}$$

$$X = \underline{\underline{166,667}}$$

$$\text{Entonces } \frac{2'000,000}{500,000 - 166,667} = \frac{2'000,000}{333,333} = \underline{\underline{6 \text{ Veces}}}$$

$$\text{P.P.R.C.C.} = \frac{360 \text{ Días}}{6 \text{ Veces}} = \underline{\underline{60 \text{ Días}}}$$

Por otro lado, será necesario evaluar si el Departamento de Crédito y Cobranzas es administrado eficiente ó deficientemente motivo por el cual el índice de Período Promedio de Cobros es superior ó inferior al índice establecido. (estándar).

E) Rotación del Activo Fijo ó Rotación de Inversión Permanente.

Esta razón tiene por objeto medir la rotación de la planta y equipo instalado con relación a ventas. Para lo cual se tendrá que dividir las Ventas Netas entre el Activo Fijo neto, para quedar como sigue:

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Supongamos que la empresa cuenta con unas ventas de ---- \$ 2'000,000 y con un crédito fijo por \$ 400,000.

$$\text{R.A.F.} = \frac{2'000,000}{400,000} = 5 \text{ Veces}$$

Su rotación se va a considerar eficiente ó deficiente -- dependiendo del estándar establecido en caso de que el estándar es

te arriba de este índice se considera como deficiente y en caso -- contrario se puede decir que la administración es eficiente.

F) Rotación del Activo Total.

Esta razón tiene por objeto medir la rotación de todos los activos de la empresa, se calcula dividiendo las Ventas Netas - entre los Activos Totales.

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

Supongamos que la empresa cuenta con un Activo Total de \$ 800,000 y Ventas Netas por \$ 2'000,000 con una razón estándar -- de 2.0 Veces.

$$\text{R.A.T.} = \frac{2'000,000}{800,000} = 2.5 \text{ Veces}$$

Comparando esta rotación contra el estándar diríamos --- que el Activo Total se ha manejado con eficiencia, en virtud de que superó al estándar establecido en 0.5 Veces (2.5 - 2.0 estándar).

G) Rotación de Cuentas por Pagar.

Esta rotación tiene mucha similitud en su procedimiento a la Rotación de Cuentas por Cobrar, aunque con finalidad inversa. Tiene por objeto medir las veces que se convierten en efectivo durante el período estudiado.

Para obtener esta razón se dividen las compras a crédito entre el promedio de cuentas por pagar y se obtiene de la siguiente manera:

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

Ejemplo: R.C.P. = $\frac{1'000,000}{300,000} = 3.3 \text{ Veces}$

Esta razón se complementa con la siguiente para ser de más utilidad.

H) Período Medio de Pagos ó Plazo Promedio de Cuentas por Pagar.

Esta razón tiene por objeto medir el tiempo que tarda la empresa en liquidar sus deudas, cuando la política se presta. Entre más tiempo se tarde en pagar será mejor para la empresa, pero siempre y cuando, se respeta el contrato establecido con los proveedores ó a menos que se pague antes por un buen descuento por pronto pago.

Se calcula de la misma manera que las cuentas por cobrar pero con la finalidad inversa. Su presentación es de la siguiente manera:

Período Medio de Pagos = $\frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$

Ejemplo: P.M.P = $\frac{360 \text{ Días}}{3.3 \text{ Veces}} = \underline{\underline{109,0 \text{ Días}}}$

El resultado puede considerarse muy bueno en comparación con un estándar de 90 días, en virtud de que el plazo para el pago se prolongó en 19 días (109 - 90), ya que permitió el uso de ese efectivo a la empresa que ya no le pertenecía.

I) Margen de Utilidad Bruta.

Tiene por objeto medir la eficiencia con que operan los Departamentos de Ventas y Producción (ó Compras), al mantener ---

cierto margen de utilidad al vender y/o producir (ó comprar) a un -- costo que sea conveniente. Esta razón se obtiene dividiendo a la -- Utilidad Bruta entre las Ventas Netas.

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

Ejemplo: Supongamos que la empresa vendió 11'000,000, ob-- teniendo una utilidad bruta de \$ 3'800,000, para lo cual se estable-- cio un margen mínimo de utilidad de 35%.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{3'800,000}{11'000,000} = 0.34 \text{ ó } 34\%$$

Comparando con el estándar establecido podemos ver que -- se esta obteniendo un margen de utilidad bruta un poco inferior al establecido. Sin embargo, el índice se aproximó, pero será necesario estudiar la variación y efectuar la corrección que se considere -- conveniente en el Departamento que se originó.

De la misma manera que se estudio el funcionamiento de -- los Departamentos de Producción y Ventas, también se puede estudiar a la administración de la empresa con relación a las ventas reali-- zadas, es decir, cuantos centavos se gastaron en gastos operativos -- por cada peso vendido. Para tal caso, la formulación de la razón se -- rá la siguiente:

$$\text{Gastos de Operación} = \frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

4.- Razones para Pruebas de Rentabilidad.

Las razones de Rentabilidad miden el rendimiento ó por-- centaje que las utilidades representan respecto a las inversiones

ó a las ventas.(8)-Pág.118

Estas razones presentan a los propietarios el beneficio que han obtenido de sus inversiones, es decir, es el resultado final de la aplicación de un gran número de políticas y decisiones inherentes al funcionamiento de la empresa.

A través de estas razones el Analista Financiero podrá evaluar las ganancias de la empresa con respecto a las ventas de activos ó la inversión de los dueños.

La Rentabilidad juega un papel muy importante en la vida de la empresa, ya que para que esta sobreviva se requiere de que genere utilidades, ya que así podrá atraerse al capital externo y los acreedores y dueños no les preocupara el futuro de la empresa así como tampoco recuperar sus fondos invertidos.

Para lograr el objetivo de máximas utilidades se requiere de dos etapas:(13)-Pág.3

- El Administrador Financiero intentará colocar los fondos en partidas de Activo, en tal forma que los rendimientos para el negocio como un todo, sean los mejores posibles; sin sacrificar demasiado la liquidez.
- El Administrador Financiero tratará de concertar las fuentes suministradoras de fondos (pasivo y capital) en tal forma que los socios comunes reciban un rendimiento sobre su inversión tan alto como sea posible.

A) Rentabilidad de la Inversión Total.

Al cumplir el Administrador Financiero con el primer ob-

jetivo que se refiere a la aplicación de fondos en Activos, deberá medir los resultados de sus decisiones a través de las utilidades percibidas ó que vayan a producir, en caso de que esté proyectando los resultados de una inversión.

La Rentabilidad de la inversión total se obtendrá dividiendo a la Utilidad de Operación (Utilidad antes de intereses e impuestos) entre el Activo Total en operación y su formulación es como sigue:

$$\text{Rentabilidad del Activo Total} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo Total en Operaciones}}$$

Ejemplo: Supongamos que la empresa ha invertido en su Activo Total la cantidad \$ 47'000,000 y ha obtenido una utilidad Neta de Operación (antes de intereses e impuestos) por \$ 6'000,000

$$\text{R.A.T.} = \frac{6'000,000}{47'000,000} = 0.13 \text{ ó } 13\%$$

El resultado de esta razón nos indica que la inversión rindió un 13% sobre la inversión total en operación comparada con el estándar se interpretara como una buena ó mala rentabilidad, para estos efectos se considera a los activos que únicamente participan en la operación para la obtención de la Utilidad de Operación (utilidad antes de intereses e impuesto) y se excluye a todo beneficio obtenido por Activos fuera de la operación normal de la empresa, así como también a los gastos y costos que intervienen en la obtención de los fondos y los impuestos que se pagan al gobierno federal.

El margen de utilidad y la rotación del activo total son factores determinantes en la Rentabilidad del Activo en Operación

ción.

Por lo anterior, se puede determinar la formulación para la obtención de la rentabilidad del activo en operación de la siguiente manera:

Rentabilidad del Activo en Oper. = Margen de Utilidad en Oper. X Indice de Rotación del Activo

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

$$\text{Indice de Rotación del Activo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total en Oper.}}$$

Ejemplo. Supongamos que la empresa cuenta con un Activo Total en operación por \$ 47'000,000, Ventas Netas por \$ 117'000,000 y Utilidad antes de Intereses e Impuestos por \$ 6'000,000. Analizaremos el caso de las dos siguientes formas:

$$1.- \text{Rentabilidad del Activo Total} = \frac{6'000,000}{47'000,000} = \underline{\underline{0.13 \text{ ó } 13\%}}$$

$$\begin{aligned} 2.- \text{Rentabilidad del Activo Total} &= \frac{6'000,000}{117'000,000} \times \frac{117'000,000}{47'000,000} \\ &= 0.05 \times 2.50 \\ &= \underline{\underline{0.13 \text{ ó } 13\%}} \end{aligned}$$

Como podemos ver en el ejemplo presentado, que a través de las dos fórmulas se obtuvieron los mismos resultados, pero la segunda fórmula presenta mayor análisis que permite una mayor apreciación a los resultados obtenidos, permitiendo de tal manera poder

influir en alguno de los factores par poder llegar al estándar --- que se haya establecido de la siguiente manera:

- Aumentando el Margen de Utilidad de Operación

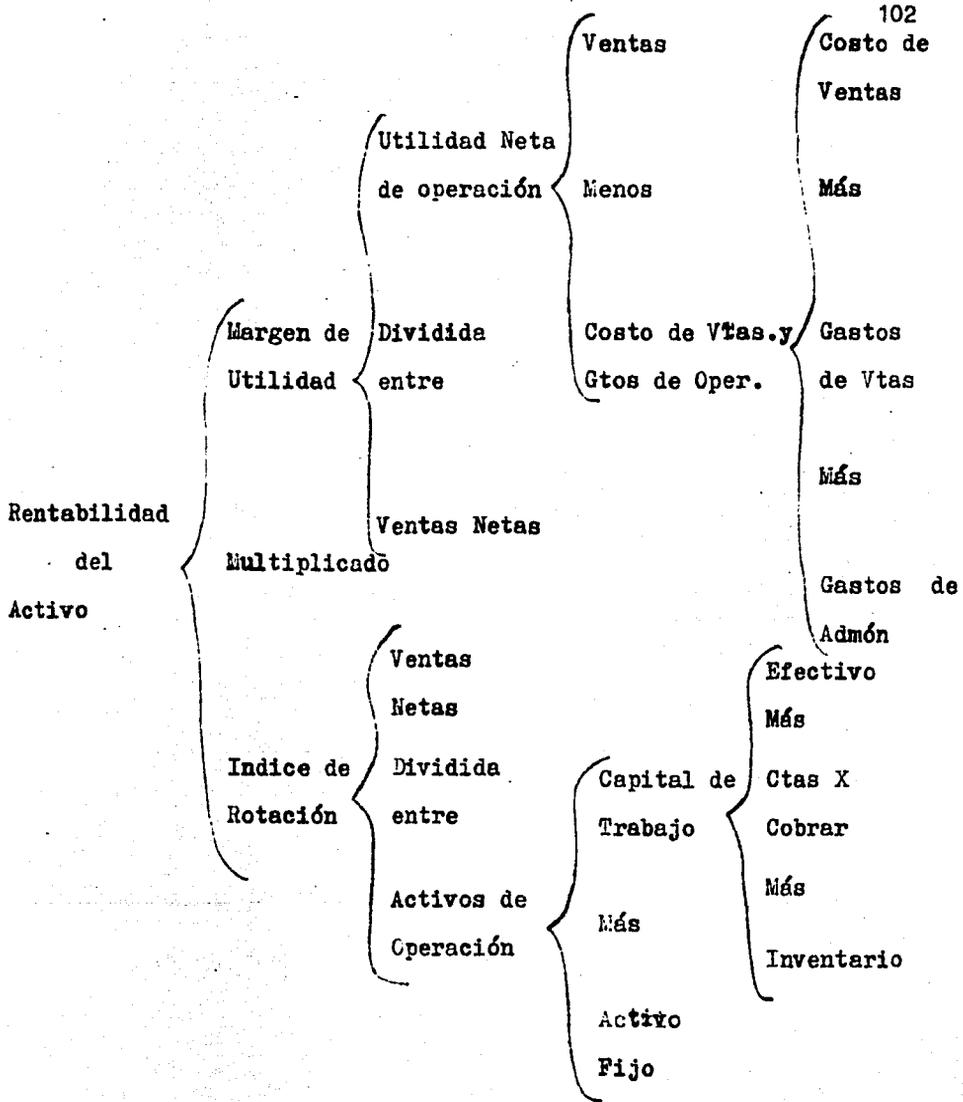
a) Aumentando las ventas en mayor proporción a los costos y gastos de operación.

b) Disminuyendo los costos y gastos de operación en mayor proporción a una disminución de ventas

- Aumentando el Índice de Rotación del Activo

a) Aumentando las ventas en mayor proporción a la inversión en el activo.

b) Disminuyendo las inversiones en el activo en mayor proporción a una disminución de ventas.



Cuadro reproducido de (13)-Pág.12

B) Rentabilidad del Capital Común.

La obtención de los fondos constituyen el segundo objetivo del Administrador Financiero, de tal manera que estas proporcionen los mayores rendimientos posibles a la empresa sin asumir riesgos innecesarios a la administración.

Esta razón nos va a indicar el rendimiento que se obtendrá con cierta Estructura Financiera. Esta razón indica a los dueños la capacidad de su dinero para generar utilidad a su favor. A mayor índice de la razón mayores utilidades para los socios comunes.

La Rentabilidad del Capital Común se obtiene dividiendo a la Utilidad Neta Común entre el Capital Contable Común, para quedar de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad del Capital Común} = \frac{\text{Utilidad Neta Común}}{\text{Capital Contable Común}}$$

Existen varias alternativas para financiar sus Activos y con los cuales se tiene que distribuir los beneficios obtenidos en la operación de la empresa: (13)-Pág. 14

- 1.- Aportar ellos todos los fondos necesarios (Activo = Capital Común)
- 2.- Aportar ellos parte de la inversión e invitar a otros socios a aportar la otra parte (sin intervenir en la Admón) (Activo = Capital Común + Capital Preferente).
- 3.- Aportar ellos una parte de la inversión y solicitar préstamos para cubrir la otra (Activo = Pasivo + Capital Común).
- 4.- Aportar ellos una parte y la otra dividirla entre otros socios (Preferentes) y algunos préstamos (Activo = Pasivo + Capi--

tal común + Capital Preferente).

Cualquiera de las decisiones de financiamiento va a influir determinante en la rentabilidad de la inversión de los socios comunes. Para lo cual presentamos un ejemplo.

Supongamos que la empresa cuenta con un Activo en Operación por \$ 90'000,000 y una Utilidad Neta de Operación de 2'000,000 Como alternativa 1 el activo es financiado únicamente por los socios comunes; alternativa 2 el 50% del activo es financiado con capital preferente con un dividendo fijo del 15%; alternativa 3 el 50% del activo es financiado con pasivo a largo plazo con un interés del 15%; alternativa 4 el 20% del activo se financia capital preferente con un dividendo fijo del 15% y un 40% es financiado con pasivos al 15% de intereses.

A L T E R N A T I V A S

C O N C E P T O	1	2	3	4
Utilidad de Operación	20'000,000	20'000,000	20'000,000	20'000,000
Intereses	-- o --	-- o --	6'750,000	5'400,000
Utilidad Gravable	20'000,000	20'000,000	13'250,000	14'600,000
I.S.R. y P.T.U.	10'000,000	10'000,000	6'625,000	7'300,000
Util. Distribuible	10'000,000	10'000,000	6'625,000	7'300,000
Divid. Preferentes	-- o --	6'750,000	-- o --	2'700,000
Util. Neta Común	10'000,000	3'250,000	6'625,000	4'600,000

	1	2	3
Rentabilidad del	$\frac{10'000,000}{90'000,000} = 11\%$	$\frac{3'250,000}{45'000,000} = 7\%$	$\frac{6'625,000}{45'000,000} = 15\%$
Capital Común	4		
	$\frac{4'600,000}{36'000,000} = 13\%$		

Como podemos ver cualquiera de las alternativas de financiamiento va a influir determinantemente en el rendimiento de la inversión de los socios comunes.

C) Margen de Utilidad Neta.

Esta razón tiene la finalidad de mostrar que porcentaje de Ventas esta integrado por la Utilidad Neta, es decir, cuantos centavos se tienen de Utilidad Neta en cada peso vendido.

Esta razón se obtiene dividiendo a la Utilidad Neta entre las Ventas Netas, para quedar como sigue:

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

De esta misma manera se puede obtener el Margen de Utilidad Bruta al igual que el margen de utilidad de operación para evaluar la eficiencia operativa de la empresa y el cumplimiento de las políticas administrativas de la misma.

D) Utilidad por Acción.

Esta razón tiene por finalidad medir las utilidades que corresponden a cada acción, siendo de interés por lo general a los accionistas de la empresa y a la propia administración. Esta se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Utilidad por Acción} = \frac{\text{Utilidad Disponible para Acciones Ordinaria}}{\text{No. de Acciones Ordinarias (comunes) en Circ.}}$$

El resultado de esta razón permite conocer el monto de las utilidades ganadas por cada acción vigente, aunque este monto no represente las utilidades que realmente se vayan a distribuir a los socios comunes.

De igual manera se formula la razón cuando se decreta el dividendo correspondiente a las acciones ordinarias (comunes). Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Dividendos por Acción} = \frac{\text{Dividendos Pagados}}{\text{No. de Acciones Ordinarias (comunes)}}$$

De esta manera conoceremos el monto de los dividendos correspondientes a cada acción común cuando estas sean decretadas. Los dividendos decretados pueden ser por la totalidad de las Utilidades Netas Comunes ó bien por una parte de ellas y el resto se acumula a las Utilidades de Ejercicios Anteriores.

Es así como cerramos el estudio del Método de Análisis Vertical y damos paso al estudio del Método de Análisis Horizontal que corresponde al punto III.2.

III.2.- METODO DE ANALISIS HORIZONTAL

C o n c e p t o .

Los Métodos de Análisis Financiero Horizontal, son aquellos que compararán valores de Estados Financieros de una entidad económica que corresponden a varios ejercicios contables. (1)-Pag.437

Este método es considerado como un método dinámico, en virtud de que consiste en el estudio (comparación) de dos ó más ejer

cios , caso similar será el estudio de los Métodos de Análisis -- Histórico y el Método de Análisis Proyectado, ya que su fundamentación de análisis es la misma, porque consisten en comparaciones horizontales.

Sin embargo, para nuestro objeto de estudio los consideramos por separado, en virtud de que cada método tiene un objetivo diferente, ya que parte de orígenes que también son diferentes, en este caso se estudian los Aumentos y Disminuciones que toman como base a los Estados Financieros Comparativos correspondientes a dos ejercicios.

III.2.1.- AUMENTOS Y DISMINUCIONES.

C o n c e p t o .

Este método también denominado de Diferencias, es aquel -- por virtud del cual se comparan valores homogéneos de dos ó más Estados Financieros.(1)-Pág.437

Por lo general, las comparaciones se efectúan por dos ejercicios a través de los Estados Financieros Comparativos, los cuales presentan los cambios habidos entre los dos ejercicios que se comparan, lo cual va a permitir interpretar la causa ó causas -- que originaron el cambio para tomar las medidas que se consideren necesarias.

En los Estados Financieros Comparativos, se toma como base para calcular los aumentos y disminuciones al primer ejercicio, ya que para las comparaciones sean objetivas estas deberán de hacerse por dos ejercicios, en virtud de que si se presentan por --

más ejercicios se presentará la deuda de cuál será la base más --- conveniente sobre la cual se establezcan las diferencias. Para el estudio de este último, es decir, para estudiar más de dos ejerci--- cios existe el Método de Análisis Histórico (Tendencias) que tie ne por objeto el estudio de varios ejercicios para apreciar la ten dencia de la empresa.

Ejemplo: De Aumentos y Disminuciones (Diferencias).

Este ejemplo pasa a la página siguiente.

CIA. X, S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO
DE LOS EJERCICIOS DE 1986 y 1987
(en miles de pesos)

CONCEPTO	1986	1987	Diferencia (+-)
<u>ACTIVO</u>			
Circulante.			
Caja y Bancos	5,000	12,000	7,000
Clientes	10,000	18,000	8,000
Invetarios	25,000	22,000	(3,000)
Fijo.			
Edificio	20,000	20,000	- o -
Reval.de Edificio	- o -	10,000	10,000
Dep.Acum. de Edificio	(5,000)	(6,500)	(1,500)
Maquinaria y Equipo	10,000	12,000	2,000
Reval. de Maq. y Equipo	- o -	6,000	6,000
Dep. acum.de Maq.y Equipo	(2,000)	(4,300)	(2,300)
Mobiliario y Equipo	8,000	6,000	(2,000)
Reval. de Mob.y Equipo	- o -	3,000	3,000
Dep.Acum.de Mob. y Equipo	(3,000)	(3,400)	(400)
Equipo de Reparto	5,000	7,000	2,000
Reval. de Equipo de Reparto	- o -	2,500	2,500
Dep. Acúm. de Eq. de Reparto	(1,000)	(2,900)	(1,900)
Suma del Activo	<u>72,000</u>	<u>101,400</u>	<u>29,400</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>			
Pasivo a Corto Plazo.			
Proveedores	10,000	14,000	4,000
Préstamos Bancarios	5,000	3,000	(2,000)
Impuestos por Pagar	2,000	3,000	1,000
Pasivo a Largo Plazo.			
Obligaciones por Pagar	5,000	- o -	(5,000)
Préstamos Hipotecarios	10,000	7,000	(3,000)
Préstamo a Largo Plazo	- o -	2,000	2,000
Capital			
Capital Común	10,000	10,000	- o -
Capital Preferente	5,000	10,000	5,000
Superávit por Reval.	- o -	21,500	21,500
Utilidad Acumuladas	25,000	10,000	(15,000)
Utilidades del Ejercicio	- o -	20,900	20,900
Suma de Pasivo y Capital	<u>72,000</u>	<u>101,400</u>	<u>29,400</u>

III.2.1.1.- ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.

Tomando como base la Técnica de Aumentos y Disminuciones, se estableció el Estado de Cambios en la Situación Financiera que nos va a ayudar en la interpretación de la situación financiera de la empresa.

Es un Estado Financiero que se basa en la comparación de un Balance General a dos fechas diferentes (Balance General Comparativo) estableciéndose aumentos y disminuciones en sus elementos. Se originó por la necesidad de explicar donde habían aplicado las utilidades y en la actualidad es un estado que tiene por objeto informarnos cuales han sido las necesidades de recursos de una entidad y como se han dejado satisfechas esas necesidades de recursos.

C o n c e p t o .

Es un Estado Financiero que informa sobre el origen y monto de los recursos financieros que se manejaron durante un período y sobre el uso ó aplicación que se les dió. (7)-Pág.90

Es el Estado Financiero que mediante una ordenación especial de los recursos obtenidos y de la aplicación que de los mismos se ha hecho, muestran los cambios experimentados en la situación financiera de una empresa por las operaciones practicadas en un período determinado. (11)-Pág.E-5

Fuentes de Efectivo:

a) Utilidad Neta del Ejercicio

Más (menos) cargos (créditos) a resultados que --
no requirieron de la utilización de efectivo.

b) Créditos de proveedores de bienes y servicios

c) Créditos Bancarios

d) Préstamos de accionistas y/o afiliadas

e) Aportaciones de Capital

f) Desinversiones (ventas de activo fijo, reducción de inventarios, etc.)

Aplicaciones de Efectivo:

a) Inversiones Circulantes (en inventarios, en cuentas -
por cobrar y en pagos anticipados siempre y cuando
no se consideren como flujo de operaciones)

b) Inversiones en inmuebles, planta y Equipo

c) Otras Inversiones Permanentes

d) Pagos de pasivos a corto y a largo plazo (sin incluir
a proveedores si se agrupa dentro del flujo de opera-
ciones)

e) Pago de dividendos

f) Reembolso por reducción de capital

Después de determinar las variaciones se efectuarán las
eliminaciones y trasposos y trasposos de asientos contables que --
hacen apreciar orígenes y aplicaciones incorrectas.

Principales eliminaciones y trasposos que se deben de co-
rrer.

1.- Revaluación de activos

- 2.- Por capitalización de pasivos
- 3.- Traspaso entre cuentas de activo fijo
- 4.- Depreciaciones y amortizaciones
- 5.- Ventas de activo fijo con depreciación acumulada.

A continuación presentamos un ejemplo de un Estado de -- Cambios en la Situación Financiera en base a efectivo, lo vamos a -- derivar del ejemplo presentado en el punto III.2.1.- Aumentos y Dis -- minuciones.

Para empezar formularemos la hoja de trabajo que va a -- incluir al Balance Comparativo así como las variaciones, los asien -- tos de eliminaciones y traspasos y las columnas sobre el origen y aplicaciones de recursos.

HOJA DE TRABAJO PARA EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN BASE A EFECTIVO.
PARA EL EJERCICIO DE 1987.

(en miles de pesos)

C O N C E P T O	Balance Comparativo		Variaciones	Eliminaciones y Traspaso		Recursos		
	3I-XII-86	3I-XII-87		Debe	Haber		Debe	Haber
<u>ACTIVO</u>								
Circulante.								
Caja y Bancos	5,000	12,000	7,000					7,000
Clientes	10,000	18,000	8,000					8,000
Inventarios	25,000	22,000		3,000				3,000
Fijo.								
Edificio	20,000	20,000	- 0 -	- 0 -				- 0 -
Reval.de Edificio	- 0 -	10,000	10,000			10,000 (3)		- 0 -
Dep. Acumul. de Edificio	(5,000)	(6,500)		1,500	1,500 (4)			
Maquinaria y Equipo	10,000	12,000	2,000			2,000 (1)		
Reval. de Maq. y Equipo	- 0 -	6,000	6,000			6,000 (3)		
Dep. Acumul. de Maq. y Equipo	(2,000)	(4,300)		2,300	1,800 (4)			
Mobiliario y Equipo	8,000	6,000		2,000	2,000 (1)			
Reval. de Mob. y Equipo	- 0 -	3,000	3,000			3,000 (3)		
Dep. Acumul. de Mob. y Equipo	(3,000)	(3,400)		400	900 (4)	500 (1)		
Equipo de Reparto	5,000	7,000	2,000					2,000
Reval. de Equipo de Reparto	- 0 -	2,500	2,500			2,500 (3)		
Dep. Acumul. de Eq. de Reparto	(1,000)	(2,900)		1,900	1,900 (4)			
Suma del Activo	72,000	101,400						
<u>PASIVO</u>								
A corto Plazo.								
Proveedores	10,000	14,000		4,000				4,000
Préstamos Bancarios	5,000	3,000	2,000					2,000
Impuestos por Pagar	2,000	3,000		1,000				1,000
A largo Plazo.								
Obligaciones por Pagar	5,000	- 0 -	5,000			5,000 (2)		
Préstamos Hipotecarios	10,000	7,000	3,000					3,000
Préstamos a largo Plazo	- 0 -	2,000		2,000				2,000
<u>CAPITAL CONTABLE</u>								
Capital Común	10,000	10,000	- 0 -	- 0 -				
Capital Preferente	5,000	10,000		5,000	5,000 (2)			
Superávit por Reval.	- 0 -	21,500		21,500	21,500 (3)			
Utilidades Acumuladas	25,000	10,000	15,000					15,000
Utilidades del Ejercicio	- 0 -	20,900		20,900		6,100 (4)		27,000
Total Pasivo y Capital	72,000	101,400	65,500	65,500	35,100	35,100	37,000	37,000

ASIENTOS DE ELIMINACIONES Y TRASPASOS

(En miles de pesos)

	DEBE	HABER
1.- Traspasos entre Cuentas de Activo Fijo.		
Mobiliario y Equipo	2,000	
Deprec. Acum. Maq. y Equipo	500	
Maquinaria y Equipo		2,000
Deprec. Acum. Mobiliario y Eq.		500
2.- Capitalización de Pasivo.		
Capital Preferente	5,000	
Obligaciones por Pagar		5,000
3.- Revaluación de Activos.		
Superávit por Revaluación	21,500	
Revaluación de Edificios		10,000
" Maq. y Equipo		6,000
" Mobiliario y Equipo		3,000
" Equipo de Reparto		2,500
4.- Depreciaciones y Amortizaciones.		
Deprec. Acum. de Edificio	1,500	
" " Maq. y Equipo	1,800	
" " Mob. y Equipo	900	
" " Equipo de Reparto	1,900	
Utilidad del Ejercicio		6,100

CIA. X, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA EN
 BASE A EFECTIVO POR EL EJERCICIO TERMINADO EL
 31 DE DICIEMBRE DE 1987
 (Miles de pesos)

Fuentes de Efectivo

Flujo de Efectivo generado por por la operación:

Utilidad Neta		20,900
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo:		
+ Depreciación y Amortizaciones del otro		<u>6,100</u>
Suman el Efectivo Generado		27,000

Financiamiento y otras fuentes de efectivo:

Incremento en Cuentas por Pagar		7,000
Corto plazo	5,000	
Largo Plazo	<u>2,000</u>	
Reducción de Inventarios		<u>3,000</u>
Suman Otras Fuentes de Efectivo		<u>10,000</u>
Suman las fuentes de Efectivo		37,000

Aplicaciones de Efectivo

Inversiones:

En Inmuebles, Maquinaria y Equipo (sin incluir su actualización)		2,000
En Cuentas por Cobrar a Clientes		<u>8,000</u>
Suman las Inversiones		10,000

Amortizaciones de Financiamiento y Otros:

Préstamos Bancarios		2,000
Préstamos Hipotecarios		3,000
Pago de Dividendos		<u>15,000</u>
Suman las Amortizaciones y Otras Aplicaciones		<u>20,000</u>
Suman las Aplicaciones de Efectivo		<u>30,000</u>
Incremento Neto de Efectivo y Equivalente		<u><u>7,000</u></u>

III.3.- METODO DE ANALISIS HISTORICO.

C o n c e p t o .

El Método de Análisis Histórico, consiste en la comparación de un elemento de los Estados Financieros en varias fechas (ejercicios contables).

Este método es muy similar al Método de Análisis Horizontal, en virtud de que las comparaciones en ambos métodos son horizontales. El Método de Análisis Horizontal como ya dijimos consiste principalmente en la comparación de un elemento de los estados financieros a dos fechas diferentes, tomando como base de estudio a los Estados Financieros Comparativos. Por otro lado el Método de Análisis Histórico consiste en la comparación de uno de los elementos de los Estados Financieros a varias fechas. Por ejemplo las ventas de los años 1983, 1984, 1985, 1986, 1987, etc.; Utilidad de Operación de los años 1985, 1986, 1987, etc.

Puede considerarse a este método como una ampliación del Método de Análisis Horizontal.

El principal Método de Análisis Histórico es el de Tendencias que presentamos enseguida.

III.3.1.- TENDENCIAS.

C o n c e p t o .

Aumento ó disminución observado en los datos de una serie de tiempo. Se aplica para evaluar la eficiencia de la Gerencia por ejemplo. (10)-Pág.503

Como ya dijimos anteriormente, este método es una ampliación al Método de Aumentos y Disminuciones, en virtud de que este método es aplicable a la comparación de más de dos ejercicios --- contables y como máximo a cinco ejercicios para ser más objetivos en el resultado del estudio.

Se toma como base al año más antiguo de la comparación y base a este se determina los números índices para no trabajar con números absolutos, como ya hemos visto es más fácil trabajar con -- números relativos, motivo por el cual el Analista Financiero las de verá convertir las cifras absolutas a cifras relativas.

Ejemplo. Supongamos que se obtuvieron las siguientes --- ventas durante los ejercicios siguientes:

<u>Ejercicio</u>	<u>Ventas</u>
1983	150,000
1984	180,000
1985	225,000
1986	216,000
1987	290,000

Establecemos las proporciones correspondientes y se to-- ma como base al año de 1983.

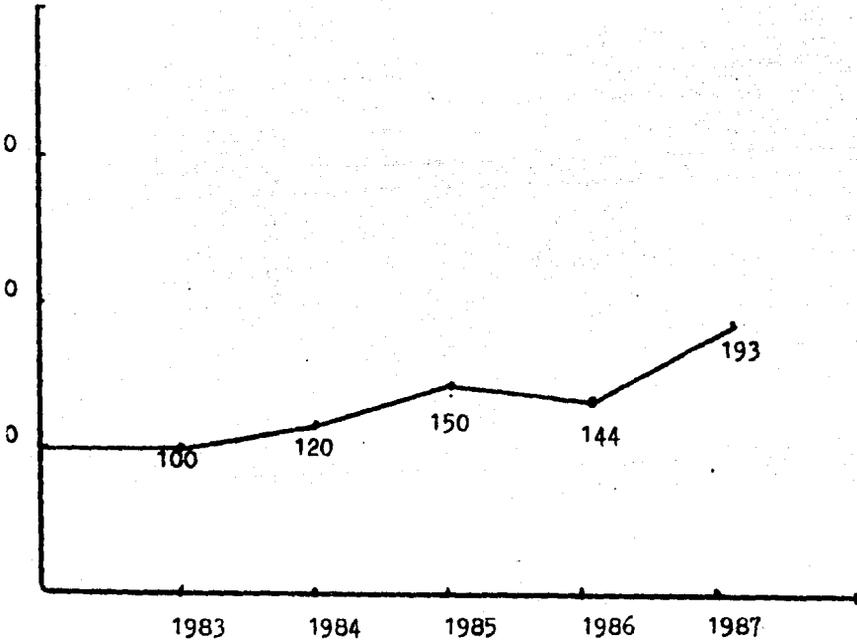
1983	$\frac{150,000}{150,000} = 1.0$	X	100	=	100%
1984	$\frac{180,000}{150,000} = 1.20$	X	100	=	120%
1985	$\frac{225,000}{150,000} = 1.50$	X	100	=	150%
1986	$\frac{216,000}{150,000} = 1.44$	X	100	=	144%

1987 $\frac{290,000}{150,000} = 1.93 \times 100 = 193\%$

Posteriormente procedemos a su graficación a través de un polígono de frecuencia con los siguientes números índices:

1983 = 100	1985 = 150	1987 = 193
1984 = 120	1986 = 144	

POLIGONO DE FRECUENCIA



Escala 1 Pulgada

— Ventas

Con base en la gráfica podemos concluir que las ventas han tenido la tendencia a la alza en forma mínima pero constante año con año, aunque en el año de 1986 las ventas bajaron en relación a las ventas de 1985. Sin embargo, la diferencia es mínima entre --

1985 y 1986. Para ser más objetivo el estudio se deberá compararse con un estándar que podrá ser el comportamiento del mercado con relación a las ventas de otras empresas del mismo giro y por lo mismo los períodos que se están analizando, de esta manera podríamos apreciar si la empresa se encuentra en buen sitio dentro de la misma competencia ó si está a punto de quedar abajo, para tomar las debidas precauciones ó correcciones necesarias.

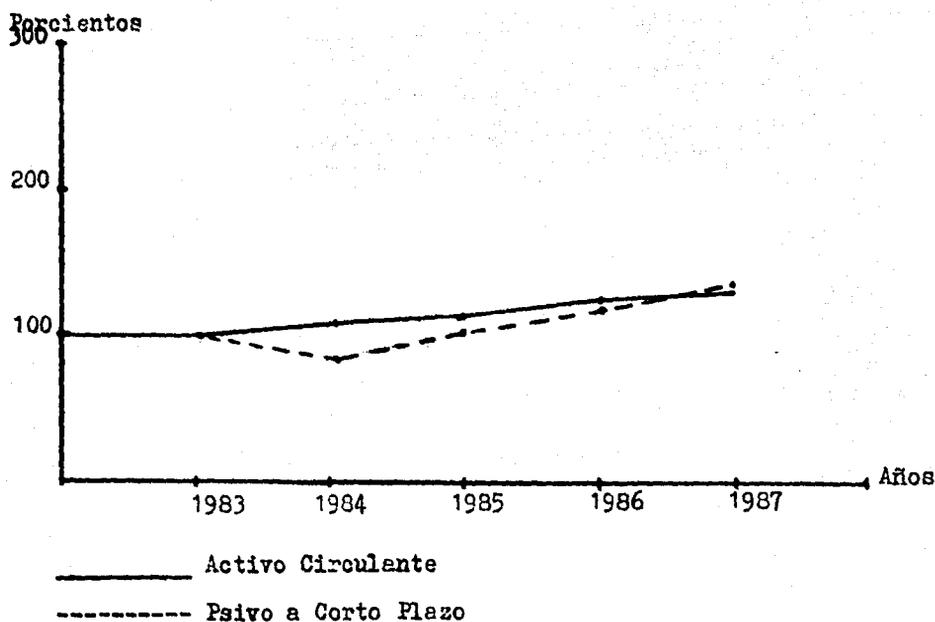
Como una ventaja de este método es que se reporta número relativos que se van relacionando automáticamente con sus base y que nos damos cuenta de la tendencia que sigue el concepto estudiado en la gráfica a través del polígono de frecuencia.

Por otro lado, presentamos como una desventaja del uso de éste método, al igual que los porcentajes integrales, es que el uso de números relativos hace olvidar el valor absoluto del concepto estudiado, es decir, la magnitud de su valor relativo.

La utilidad más apreciada de este método consiste en que se puede comparar dos ó más series correspondientes a valores ó -- conceptos que tienen relación entre sí. Presentamos un ejemplo donde relacionamos al Activo Circulante contra el Pasivo a Corto Plazo.

Ejemplo. Supongamos que se tienen los siguientes Activos Circulantes y Pasivos a Corto plazo por los ejercicios de 1983, 1984, 1985, 1986, y 1987. Valores llevados a números relativos.

	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>
Activo Circulante	100	106	112	126	130
Pasivo a Corto Plazo	100	95	106	121	133



Como podemos apreciar el Activo Circulante ha mostrado una tendencia a la alza conforme el ciclo económico año con año, la alza se puede deber al desarrollo de la empresa, pero por otro lado se puede deber al proceso inflacionario que hace que los activos - circulantes cambien con el tiempo.

Por otro lado, el Pasivo a Corto Plazo muestra una tendencia a la alza con mayor intensidad al Activo Circulante, de ser así se corre el riesgo de disminuir la liquidéz de la empresa y que -- por lo tanto se puede caer en la quiebra si no se toman las debidas precauciones.

Como podemos apreciar la utilización del Método de Tendencias a través de un polígono de frecuencia, que nos permite tanto apreciar la tendencia de uno de los renglones de los Estados Fi

nancieros así como también efectuar comparaciones entre dos ó --- más conceptos que tengan relación entre sí e interpretar su comportamiento en la misma gráfica.

III.4.- METODO DE ANALISIS PROYECTADO.

C o n c e p t o .

El Método de Análisis Proyectado consiste en analizar -- Estados Financieros Presupuestados ó Proforma y en cierta forma, -- para proyectar ó estimar las cifras que prevalecerán en el futuro.

(9)-Pág.102

Este tipo de método toma como base la comparación horizontal para analizar lo proyectado contra lo real, con el objeto de medir el cumplimiento de las metas presupuestadas por la administración de la empresa y en caso de no cumplir con dichas metas proyectadas, se determinará su variación y se analizará para proceder a su corrección.

III.4.1.- PRESUPUESTOS.

C o n c e p t o .

Es la estimación programada, en forma sistemática, de -- las condiciones de operación y de los resultados a obtener por organismo, en un período determinado. (17)-Pág.I-7

O b j e t i v o .

El presupuesto tiene por objetivo las mismas etapas del proceso administrativo, que son las siguientes:

1.- Planeación.

Consiste en un plan numérico que tiene por objeto presentar anticipadamente las operaciones que se pretenden llevar a cabo en un período determinado, estas cifras se van a proyectar con fundamento en las experiencias anteriores así como también sobre las transacciones que se piensen realizar en el futuro, es decir, en período proyectado (presupuestado).

2.- Organización.

Es la estructuración técnica, de las relaciones que deben existir entre las funciones, niveles y actividades de los elementos materiales y humanos de una entidad con el fin de lograr la máxima eficiencia dentro de los planes y objetivos señalados. (17) - Pág. I-8

La elaboración de los presupuestos permite conocer las funciones que cada departamento realiza y si es necesario de acuerdo a las necesidades se podrá modificar la estructuración de la empresa.

3.- Integración.

La integración consiste en el desarrollo armónico de las actividades presupuestadas de la entidad, con el fin de mantener el equilibrio entre las partes participantes en la elaboración y ejecución del presupuesto, en virtud de que los presupuestos constituyen una cadena en donde uno depende del otro, existiendo entre sí una dependencia entre los diversos presupuestos.

4.- Dirección.

La dirección consiste en guiar o conducir las políticas de acuerdo con lo planeado.

El presupuesto es una herramienta que permite tomar ---- decisiones acertadas conforme a lo que se había planeado, en vir- -- tud de que permite una visión de conjunto de la entidad en cues- -- tión.

5.- Control.

Es la acción por medio de la cual se aprecia si los pla- nes y objetivos se están cumpliendo.

Esta etapa es lo que constituye el Análisis Financiero - con respecto al presupuesto, en virtud de que en esta etapa se efectúan las comparaciones entre lo presupuestado y lo realizado, lo -- va a conducir a la determinación de variaciones ocurridas, estas va -- raciones se deberán de analizar con el objeto de tomar las medi- -- das convenientes para efectuar las correcciones en caso de que ha -- yan resultado deficiencias en el ejercicio de la ejecución presu- -- puestal.

Para la formulación del presupuesto se requiere conocer a la empresa; las políticas expuestas en manuales respecto al presu- -- puesto; la coordinación del presupuesto en la elaboración y ejecu- -- ción del plan; el período presupuestal que comprenden las estimacio- -- nes; quién va a ejercer la dirección y vigilancia del cumplimiento del presupuesto; y por último tener el apoyo total de la Dirección de la empresa para su buena realización y desarrollo.

Características del presupuesto .

- Su función debe ser acorde a las características de la empresa.
- Se requiere de una planeación formal, coordinación y control para su cumplimiento.
- Deberá apegarse a las normas contables y económicas y a la estructuración contable.
- Su aplicación deberá ser flexible para enfrentar a las constantes fluctuaciones del mercado y la presión de la competencia.

Ventajas de presupuesto .

La elaboración de los presupuestos permite a la administración de la empresa las siguientes ventajas:

- 1.- Conocimiento de los hechos futuro.
- 2.- Establecimiento de parámetros de comparación
- 3.- Control de los costos y gastos
- 4.- La toma de decisiones más adecuadas
- 5.- Control de las operaciones de ventas
- 6.- Lograr las inversiones adecuadas
- 7.- Etc.

El Presupuesto al mismo tiempo que proporciona ventajas también posee ciertas desventajas, como pudiera ser el que están -- basados en estimaciones sobre hechos futuros; confiarse demasiado -- en los resultados esperados de los presupuestos; en algunos casos -- la falta de control y estudio de las desviaciones; etc.

Clasificación del presupuesto.

El presupuesto para objeto de estudio se requiere de --- una clasificación que los distinga el uno del otro, aunque estas -- diferencias obedecen a sus características particulares de los mis mos, en mucho de los casos un solo presupuesto puede poseer varias denominaciones, entre las más comunes tenemos las siguientes:

A) En cuanto a la Empresa.

- a) Públicos.- Son considerados a aquellos que formula las empresas e instituciones de los Gobiernos con - objeto de ejercer un control sobre el manejo de sus finanzas.
- b) Privados.- Son aquellos que formulan las empresas que son de la iniciativa privada para controlar -- sus recursos (finanzas).

B) En Cuanto a su Contenido.

- a) Principales (Maestros ó Generales).- Son aquellas que se consideran sumarios, es decir, son los que po seen información de otros presupuestos al mismo -- tiempo.
- b) Auxiliares (Secundarios ó Detallados).- Son a--- aquellos que presentan información detallada de las operaciones de los Departamentos.

C) En cuanto a su Forma.

- a) Fijos (Rígidos).- Son aquellos que permanecen in-- variables en el ejercicio presupuestal, es decir, -- que no permiten modificaciones y que la empresa de berá sujetarse a estos.
- b) Variables (Flexibles).- Son aquellos que permiten

modificaciones durante el ejercicio presupuestal y que son considerados anticipadamente.

D) En Cuanto a su Duración

- a) Cortos.- Son considerados considerados cuando su ejercicio es por un año ó menos.
- b) Largos.- Cuando su ejercicio supera al año.

E) En Cuanto a su Valuación.

- a) Estimados.- Son aquellos que se basan en las experiencias anteriores de que los hechos sucedan.
- b) Estándar.- Son aquellos que se fundamentan sobre bases científicas en donde la probabilidad de los hechos es más seguro de que ocurran.

F) En Cuanto a los Estados Financieros.

- a) Situación Financiera.- Es aquel presupuesto que presenta la situación financiera a una fecha futura.
- b) Resultados.- Es aquel que presenta el resultado de operaciones de un ejercicio futuro.
- c) Costos.- Es aquel que presenta el análisis de los costos de las operaciones futuras,valuadas por la técnica de costos estimados ó estándar.

G) En Cuanto a sus Objetivos.

- a) Solicitud de Créditos .- Son aquellos que presentan el panorama de un futuro en cuanto a liquidéz y solvencia.
- b) Promoción de Inversión.- Son aquellos que presenta una proyección financiera sobre cierta inversión.

I) En Cuanto a su aplicación Sistemática.

- a) Planeación.- Propuesta del beneficio que reporta el ejercicio del presupuesto que se piensa realizar.
- b) Formulación.- Su formulación parte de bases sistémicas, de tal manera que parte de:
- Presupuestos parciales que corresponden a cada uno de los departamentos.
 - Presupuestos previos que tienen por objeto reunir todas las características para ser aprobados y quedar en forma definitiva.

Control presupuestal.

El Control Presupuestal es un instrumento del que se valen las empresas para dirigir todas sus operaciones, lo anterior se logra a través de la comparación sistemática del conjunto de previsiones establecidas para cada uno de sus Departamentos, con los datos históricos que refleja la Contabilidad durante el mismo período. (17)-Pág. II-3

Por lo tanto, el Control Presupuestal consiste en la comparación de las cifras presupuestadas contra las reales, con el objeto de determinar variaciones para deslindar responsabilidades para tratar de mejorar el funcionamiento y operación del Departamento que se trate.

El Control Presupuestal lo va a ejercer el Director del Presupuesto, puesto que él es el responsable del cumplimiento de la ejecución del Presupuesto, esta persona se requiere con amplios conocimientos sobre el funcionamiento de la empresa, necesita te--

ner conocimiento sobre el sistema contable, sobre las operaciones - prácticas de la empresa, entre otras más.

Como ya dijimos, se requiere que se establezca el período de duración del ejercicio presupuestal, así como también elaborar - manual para el Control Presupuestal similar a los manuales de Contabilidad, de organización, entre otros, tendrá como finalidad de presentar en forma escrita las políticas de la empresa.

Los presupuestos se clasifican normalmente desde dos puntos de vista:

I.- Presupuestos de Ingresos.

El Presupuesto de Ingresos constituye el punto de partida del programa presupuestal en una empresa privada, este presupuesto está constituido por los presupuestos siguientes:

- a) Presupuesto de Ventas.
- b) Presupuesto de Otros Ingresos.

II.- Presupuestos de Egresos e Inversiones.

Este Presupuesto constituye el punto de partida del programa presupuestal en una empresa e institución del Gobierno, es decir, todo lo contrario a la empresa privada, en virtud de que su finalidad u objetivo es diferente, mientras que la empresa privada - su objetivo es lucrar, las instituciones ó empresas del Gobierno no tienen esa finalidad, ya que su objetivo es proporcionar un servicio a la comunidad sin afán de lucro. Entre los Presupuestos de Egresos e Inversiones tenemos los siguientes:

- a) Presupuesto de Producción
- b) " de Materia Prima
- c) " de Costo de Transformación

- d) Presupuesto de Costo de Distribución
- e) " de Costo de Oficinas Administrativas
- f) " de Inversiones
- g) " de Impuesto Sobre la Renta
- h) " de Aplicación de Utilidades
- i) " de Otros Egresos.

Existen más presupuestos que se obtienen como resultado de los que ya se han mencionado anteriormente.

III.4.2.- PUNTO DE EQUILIBRIO.

C o n c e p t o .

El procedimiento de Punto de Equilibrio ó Punto Crítico - desde el punto de vista contable, consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades; es decir, el punto en donde las ventas son igual a los costos y gastos. (9)-Pág. 226

Entonces el Punto de Equilibrio consiste en obtener utilidad de operación igual a cero y que si la empresa desea obtener utilidades deberá incrementar sus ventas en un volumen mayor a las del Punto de Equilibrio .

Normalmente en la obtención del Punto de Equilibrio los costos y gastos se deberán de clasificar en fijo y variables; como sabemos los costos y gastos variables son aquellos que varían en proporción directa al volumen de ventas y producción, es decir, que si la producción aumenta aumentará también la materia prima, los sueldos y salarios y los gastos indirectos variables en la misma

proporción al volumen de la producción; por otro lado, tenemos costos y gastos fijos que son aquellos que normalmente permanecerán constantes aunque varíe el volumen de producción y ventas hasta una determinada capacidad productiva.

El Punto de Equilibrio posee ciertos objetivos, motivo por el cual se ha considerado como una herramienta útil a la Administración. Cristóbal Del Rio señala como objetivos del Punto de Equilibrio a los siguientes:

- 1.--Determinar en que momento los ingresos y gastos son iguales, no existiendo utilidad ni pérdida.
- 2.- Por medio de él cual se puede medir la eficiencia de operación e igualmente controlar la consumación de cifras predeterminadas, mediante la comparación con los reales, para normar correctamente las ejecuciones y la política de la administración de la empresa.
- 3.- Es de gran importancia en el análisis, planeación y control de los resultados de un negocio.

El Punto de Equilibrio es considerado como un método de Análisis Financiero, en virtud de que proporciona elementos muy importantes para la toma de decisiones, ya que es aplicable tanto a la proyección de cifras como a las cifras históricas, a través de él podemos determinar el buen funcionamiento operativo de la empresa por cierto período realizado ó proyectado. En el caso de hacer una proyección podremos determinar el éxito que podremos tener en el futuro con el lanzamiento de un nuevo producto al mercado; en el caso de hacer su aplicación a cifras históricas, estaremos en posibilidad de hacer una evaluación objetiva sobre el funcionamiento de la empresa por el período en cuestión; por otro lado constituye

un elemento de control, en donde se podrá hacer comparaciones entre lo realizado contra lo proyectado permitiendo evaluar la eficiencia con que ha operado la administración, por las variaciones que se tengan deberá ser analizadas y sometidas a un análisis exhaustivo para deslindar responsabilidades y proceder a su corrección.

El Punto de Equilibrio tiene dos presentaciones normalmente que son:

- 1.- Por medio del cálculo numérico, y
- 2.- Por medio de gráfica.

Con base en la primera presentación tenemos que el punto de equilibrio se determina a través de la siguiente fórmula:

$$X = \frac{a}{1 - b}$$

X = Punto de Equilibrio

a = Costos Fijos

b = Relación de los costos variables a ventas

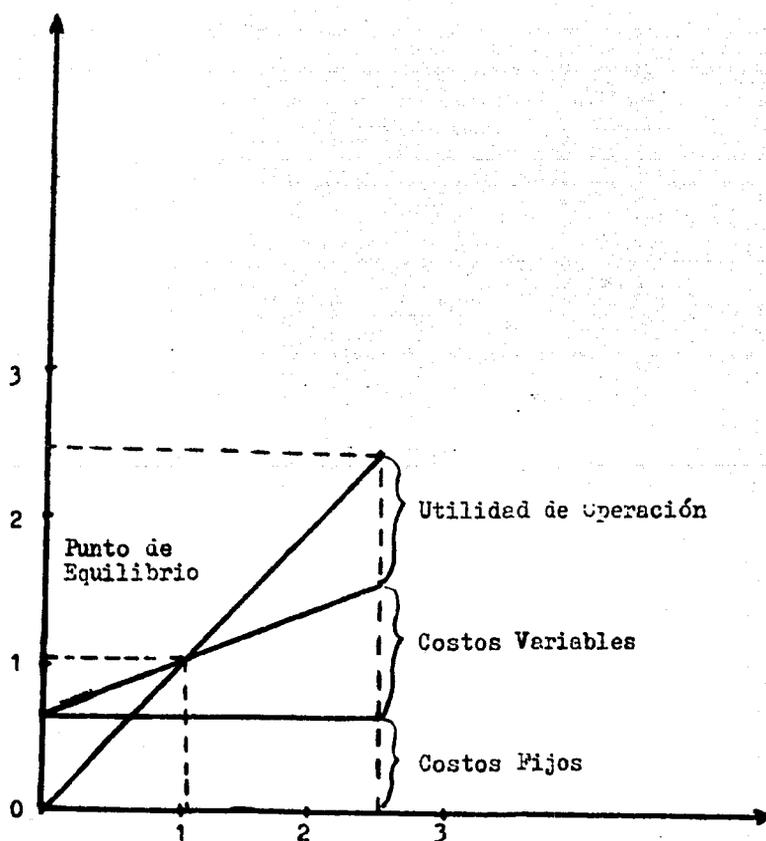
1 = Utilidad

Ejemplo. Supongamos que la empresa tiene una inversión de \$ 100'000,000 Ventas por 250'000,000 y una utilidad de operación de 80'000,000. Sus costos y gastos variables suman 110'000,000 y los fijos \$ 60'000,000.

$$x = \frac{60'000,000}{1 - 0.44} = \frac{60'000,000}{0.56} = \underline{\underline{107'142,860}}$$

Con base en este resultado la empresa deberá de vender - por lo menos \$ 107'142,860 para no tener pérdida ni ganancia.

Con respecto a la segunda presentación del Punto de Equilibrio lo presentamos a través de una gráfica en donde se señale el punto cero entre las pérdidas y ganancias, es decir, en donde los ingresos son iguales a los costos y gastos. Con base en el ejemplo anterior presentaremos la graficación del Punto de Equilibrio.



Escala 1 pulgada = 100'000,000

PE = 107'142,860

CF = 60'000,000

CV = 110'000,000

UO = 80'000,000

V = 250'000,000

Conforme a los dos presentaciones del Punto de Equilibrio obtenemos el mismo resultado, permitiendonos obtener información de importancia relevante, Pero además de conocer el Punto de Equilibrio, necesitaré saber el monto de ventas necesarias para obtener una utilidad determinada, para tal caso se utilizará la siguiente fórmula:

$$V = \frac{CF + V}{1 - \frac{CV}{V}}$$

V = Ventas

CF= Costos Fijos

CV= Costos Variables

U = Utilidad

1 = Unidad

Por otro lado, necesitaré determinar la utilidad que obtendrá la empresa si llegara a vender una determinada cantidad, para tal caso se haría uso de la siguiente fórmula:

$$U = V - CF + \%CV (V)$$

U = Utilidad

CV = Costos Variables

V = Ventas

\%CV= Porcentaje del Costo Variable.

CF = Costos Fijos

CAPITULO IV.- EL EFECTO INFLACIONARIO EN LA OBTENCION Y ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA.

IV.1.- EL EFECTO INFLACIONARIO EN LA OBTENCION DE LA INFORMACION FINANCIERA.

Los elevados índices de inflación en la mayor parte de los países como el nuestro a motivado grandes cambios en sus economías, de tal manera que se han adoptado medidas para hacer frente a este tipo de situación y la Profesión Contable no podía quedarse atrás, en virtud de que la información financiera-objeto de la profesión- también se ve afectada por los altos índices inflacionario ya que se han afectado los Principios Contables que son los cimientos de la profesión.

Entre los más afectados tenemos al Principio de Valor -- Histórico Original que se enuncia de la siguiente manera. "Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades de efectivo que se afectan ó su equivalente ó la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se consideren realizados contablemente. Estas cifras deberán ser modificadas en el caso en que ocurran eventos posteriores que les hagan perder su significado, aplicando métodos de ajuste en forma sistemática que preserven la imparcialidad y objetividad de la información de la información contable..."(3)-Pág.15

Como podemos ver en el enunciado del Principio del Valor Histórico Original, contempla la posibilidad de ajustar las cifras de la Contabilidad al valor actual mediante el método que me

por convenga al beneficiario de la información contable, entre entre los métodos mejor aceptados tenemos al de ajuste por cambios en el nivel general de precios ó por el de costos específicos ,de tal manera que conserve la objetividad e imparcialidad para considerarse de utilidad y confiable a los intereses del usuario, ya que si las cifras no se actualizan, la Contabilidad perderá su utilidad y confiabilidad que son las características propias de ésta.

De igual manera el Principio de Realización se refiere al efecto inflacionario sobre la información financiera al referirse a lo siguiente. "La Contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad con otras participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afecten (3)-Pág.14

Como todos sabemos que la inflación es considerada como un evento económico, entonces, al referirse a "ciertos eventos económicos que la afectan", está considerando la posibilidad de actualizar la información contable.

El Principio de Realización Suficiente se refiere a:----
"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".(3)-Pág.16 Es claro que si la información no se actualiza no será posible juzgar correctamente a la situación financiera y a los resultados de operación de la entidad, ya que si sus cifras no se han actualizado en los estados financieros serán irrelevante en virtud de que lo reportan será insignificante a la época actual y no será comparable contra otra entidad que sí reexpresase sus

Estados Financieros.

Por otro lado, el Principio de Importancia Relativa expone lo siguiente: "La información que aparece en los estados financieros debe mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios"... Entonces al referirse a aspectos importantes también se está refiriendo a la inflación, ya que su efecto también deberá expresarse en el cuerpo de los Estados Financieros para que su información sea relevante.

El Principio de Período Contable se refiere a lo siguiente: "Las operaciones y eventos así como sus efectos derivados, susceptibles de ser cuantificados se identifican con el período en que ocurren; por lo tanto, cualquier información contable debe indicar claramente el período a que se refiere." Por lo tanto, si el efecto inflacionario se cuantifica se deberá identificar con el período en que ocurra para apreciar su impacto en la información financiera.

Por último presentamos al Principio de Consistencia en el que se expone lo siguiente: "Los usuarios de la información contable requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo..."(3)-Pág. Al referirse a lo anterior, entonces los procedimientos y métodos para reexpresar la información financiera deberán permanecer en el tiempo, es decir, que si emplea en este caso el método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios deberá permanecer por siempre para que la información sea comparativa en el tiempo, ya que al usar otro tipo de método se perderá su objetividad en la comparación de dicha informa-

ción.

Entonces si los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados se ven afectados por el efecto inflacionario de igual -- manera se verá afectada la información que resulte de la Contabilidad que considera como base a dichos principios.

Por otro lado, el tomar decisiones sobre información no -- actualizada conduce a situaciones críticas que pueden poner en --- riesgo a la estabilidad de la empresa, tales como:

- Precios irrelevantes
- Pago excesivo de dividendos
- Impuestos y participación
- Riesgo de descapitalización
- Fallas en la evaluación de la gestión empresarial
- Dificultades para el financiamiento
- Planeación irrelevante
- Etc.

Basar las decisiones sobre la Contabilidad a valor históco (no actualizada) traerá graves consecuencias, ya que los interesados en la marcha del negocio dudarán de su efectividad, en virtud de que presentará un estado de liquidéz solvencia muy crítico, por otro lado reportará altas utilidades y por lo tanto escasez de capital, el presentar altas utilidades los trabajadores exigirán mayores salúrios y los accionsitas mayores dividendos, por otro lado -- cpnsumidores exigirán mejores precios a la empresa. Entonces por -- tal motivo se requiere de la actualización (reexpresión) de la información financiera.

Iv.1.1.- ANTECEDENTES SOBRE LA REEXPRESSION DE LA INFORMACION FINANCIERA.

Las altas tasas de inflación en las dos últimas décadas ha originado grandes efectos sobre la información financiera como los ya mencionados en el punto anterior. Motivo por el cual el Instituto Mexicano de Contadores Públicos se ha avocado al estudio -- para la solución a este problema para que la Contabilidad conserve sus dos principales características: Utilidad y Confiabilidad.

Han sido varios los intentos para reconocer el efecto inflacionario en la información financiera, se habla que desde el año de 1969 se hizo la primera emisión de un boletín por la Comisión de Principios de Contabilidad del I.M.C.P., boletín 2 de la llamada serie azul "Revaluación del Activo Fijo"(19)-Pág.41

Por el año de 1979, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos a través de su Comisión de Principios de Contabilidad, emitió el boletín B-7 denominado "Revelación del Efecto de la Inflación en la Información Financiera" se le conoce a éste como de carácter experimental hasta la aparición del boletín B-10 en 1984, denominado "Reconocimiento del Efecto de la Inflación en la Información Financiera", siendo obligatorio para todas las empresas a partir de diciembre de 1984 que requieran de un dictamen financiero y tiene por objeto medir y presentar el efecto de la inflación en -- las principales partidas que son afectadas.

Por otro lado, se emite el boletín B-11 denominado "Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo" tam--

bien conocido como "Estado de Flujo de Efectivo" el cual es obligatorio desde enero de 1984 para todas las empresas y sustituye al boletín B-4 titulado como "Estado de Cambios en la Situación Financiera". El boletín B-11 tiene por objeto presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo del efectivo por parte de la empresa en un período determinado, para su presentación se eliminarán todas aquellas partidas que se consideren que no afectan al efectivo tales como a la revaluación de activos, la depreciación, la amortización, etc.

Volviendo al boletín B-10 podemos decir que tiene por -- objetivo actualizar por lo menos a los siguientes renglones: (3)---

Pág. 167

- Inventarios y Costos de Ventas
- Inmuebles, Maquinaria y Equipo, depreciación acumulada y depreciación del período.
- Capital Contable
- El resultado por tenencia de activos no monetarios.
- El Costo Integral de Financiamiento.

Para la actualización el boletín B-10 recomienda el uso de dos métodos: Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General - de Precios y el Método de Actualización de Costos Específicos.

IV.1.2.- NECESIDAD DE ACTUALIZAR LA INFORMACION FINANCIERA.

Como resultado de las altas tasas d inflación surge la necesidad de actualizar la información financiera, en virtud de que la inflación distorsiona la información financiera presentada en -

cifras históricas, se ha optado por su actualización para poder conservar sus principales características (utilidad y confiabilidad)- inherentes a la propia información financiera, que hace que el usuario la utilice para satisfacer sus necesidades, ya que de presentar la información a cifras históricas se estará falseando ésta, en virtud que todas las operaciones de una empresa están relacionadas con el valor de la moneda, lo que hace que si compró maquinaria hace 4 años no costará lo mismo en la actualidad y si esta no se actualiza su efecto en los resultados de operación a través de los cargos a los costos y gastos de operación por concepto de depreciación de dicha maquinaria, se estará presentando una utilidad ficticia muy elevada, cosa que estaría fuera de la realidad lo cual ocasionaría una descapitalización de la empresa.

Con respecto a lo anterior, Jaime Domínguez Orozco (19)-- Pág. 31 y 32, presenta los siguientes efectos al presentarse las cifras a valor históricos:

- Inventarios Sub-valorados
- Activos Fijos Sub-valorados
- Depreciación acumulada Subestimada
- Utilidades irreales
- Capital Contable, no muestra la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

Al tomar como base a este tipo de información financiera para la toma de decisiones no conduciría a decisiones erróneas que nos daría como resultado lo siguiente:

- Precios de ventas irrelevantes
- Dificultad para medir la efectividad de la gestión

- empresarial
- Planeación irrelevante
 - Dificultad en gestiones de financiamiento
 - Pago excesivo de dividendos
 - Impuestos y participación
 - Presiones laborales
 - Riesgo de descapitalización
 - Decisiones erróneas en :
 - Nivel de Inventarios
 - Inversiones
 - Dividendos y utilidades

Debido a lo anterior, se toma la decisión de actualizar la información financiera para la toma de decisiones, ante tal situación el Instituto Mexicano de Contadores Públicos a través de su Comisión de Principios de Contabilidad se avoca al estudio del efecto inflacionario en la información financiera y para dar respuesta a tal situación emitió el boletín B-10 denominado "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera".

IV.1.3.- METODOS PARA ACTUALIZAR LA INFORMACION FINANCIERA.

El boletín B-10 reconoce que para la actualización de las partidas que integran los Estados Financieros se utilizará, los siguientes métodos:

- Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios.
- Método de Actualización de Costos Específicos.

El método que se utilice deberá cumplir con Principios - de Contabilidad Generalmente Aceptados mencionados en el punto IV.1

Uno de los principios con que se debe cumplir y que es de suma importancia es el Principio de Consistencia que nos dice:- "Los usos de la información contable requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo..." Esto quiere decir que si se utiliza un tipo de método, éste se deberá utilizar por siempre para que la información financiera sea comparativa en el tiempo y sea susceptible de evaluación. Los demás principios quedaron expuestos como ya se dijo en el párrafo anterior.

IV.1.3.1.- CONTABILIDAD AJUSTADA A LOS NIVELES GENERALES DE PRECIOS.

Este tipo de Contabilidad se basa en el Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios.

C o n c e p t o .

Este método consiste en presentar el costo histórico de las partidas en pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance, mediante el uso de un factor derivado del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

Este método tiene como finalidad presentar en los Estados Financieros cifras ajustadas equivalentes al poder de compra actual.

Para la aplicación de este método se utiliza normalmente el índice general de precios al consumidor elaborado por el Banco

de México y lo publica mensualmente.

F a c t o r d e A j u s t e .

El uso del índice genera la de precios al consumidor tiene primordial importancia en la determinación del Factor de Ajuste. Este factor nos va a servir para hacer conversiones de las cifras de valor histórico a cifras de poder adquisitivo a la fecha del balance que se trate de reexpresar, el factor se va a obtener dividiendo al índice a la fecha de reexpresión entre el índice a la fecha de adquisición ó de la última reexpresión.

$$\text{Factor de Ajuste} = \frac{\text{Índice a la Fecha de Reexpresión}}{\text{Índice a la Fecha de Adquisición}}$$

C l a s i f i c a c i ó n d e P a r t i d a s .

Este método para su estudio clasifica a las partidas -- que integran a los Estados Financieros desde dos puntos de vista:

- Partidas Monetarias
- Partidas No Monetarias

La clasificación anterior jugará un papel muy importante para la reexpresión de los Estados Financieros, para tal caso deberán determinarse para no incurrir en error a la hora de dicha reexpresión.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos a través de su boletín B-10 "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera", clasifica a las partidas monetarias y no monetarias de la siguiente manera: (3)-Pág. 244-246

Conceptos Monetarios y No Monetarios

- Efectivo en caja y bancos: Activo Monetario
- Inversiones temporales: Depende en que se hizo la inversión
 - Depósitos a plazo Activo monetario
 - CETES Activo monetario
 - Inversión en obligaciones Activo monetario (si son de renta fija y esta próximo su vencimiento. En caso contrario, petrobonos por ejemplo, sería no monetarios)
 - Inversión en acciones No monetarios (el monto de dinero a recibir depende del mercado).
- Cuentas por Cobrar en moneda nacional: Activo monetario
- Cuentas por cobrar en moneda extranjera: Activo monetario
- Estimación por cuentas incobrables: Activo monetario (al ser esta una cuenta complementaria, cuya finalidad es valorar correctamente las cuentas por cobrar, tiene la misma naturaleza de estas).
- Inversiones: No monetarios
- Pagos anticipados: No monetarios (no implican derecho a recibir dinero, lo que recibirán serán servicios).
- Depósitos a plazo Monetario (se recuperará dinero)
- Inversiones en acciones a largo plazo No monetarios

- Cuentas por Cobrar con Asocia. y Subsidiarias Monetario
- Inmuebles, Planta y Equipo: No monetarios
- Depreciación Acumulada: No monetarios (al ser ésta una cuenta complementaria toma la misma naturaleza de la partida que complementa).

- Anticipo a Proveedores.
 - A) Precio garantizado No monetario (es una cuenta --- complementaria que toma la misma naturaleza de la partida que complementa)
 - B) Precio no garantizado Monetario (no tiene una representación cuantitativa definitiva. Complementaria).

- Impuestos Diferidos (saldo deudor): No monetario (porque representan costos incurridos en el pasado y se han diferido para irlos amortizando -considerar los gastos- durante períodos futuros. No implican un flujo de efectivo).

- Activos intangibles: No monetarios (no implican un flujo inmediato de efectivo).

- Cuentas por Pagar (moneda nacional): Pasivo monetario

- Anticipos de Clientes.

A) Precio Garantizado

No monetarios (de la misma naturaleza que la partida que complementa bienes ó servicios de magnitud específica)

B) Precio no Garantizado

Monetarios (su representación -- cuantitativa en los bienes ó servicios que deban entregarse no es definitiva).

- Obligaciones por servicios de garantía

No monetarios (si los precios futuros están prefijados) y monetarios si no lo están.

- Impuestos diferidos (saldo acreedor):

No monetarios (representan el ahorro de un costo incurrido en el pasado y que será amortizado durante períodos futuros).

- Cuentas por pagar a afiliadas:

Monetarios

- Interés minoritario:

No monetario (los derechos de los accionistas minoritarios varían de acuerdo con los resultados de las operaciones de la subsidiaria. Estos no representan derechos a sumas fijas en efectivo).

- Pasivo a Largo Plazo Pagados en efectivo:

Monetario

- Obligaciones por pagar

Monetario

A) Partidas Monetarias.

C o n c e p t o .

Son aquellas cantidades cuyo valor representan derechos u obligaciones sobre valores nominales de dinero, independiente--- mente de los cambios en el nivel general de precios.(19)-Pág.50

En otras palabras, dichos valores no consideran el efec-- to la inflación, estan representados por cantidades fijas en efecti vo a recibir ó a pagar, ya que pueden originar una utilidad ó una - pérdida conforme al índice general de precios al consumidor; ya que no será lo mismo recibir en este momento \$ 1'000,000.00 que reci- birlos en un año, en virtud de que su poder adquisitivo será menor; caso contrario al anterior si tuviéramos que cubrir una deuda en - un año que haya sido contratada a un valor nominal en este momento lo cual constituirá una utilidad, en virtud de que su valor adquisi- tivo habrá disminuído. Por lo anterior, estas partidas no requieren ser reexpresadas.

B) Partidas No Monetarias.

C o n c e p t o .

Son aquellas partidas que se encuentran expresadas en -- los estados financieros tradicionales en términos de las unidades monetarias históricas erogadas pero sus tenedores se protegen con- tra los cambios de precios, ya que estas partidas conservan su va-- lor intrínseco.(19)-Pág.54

Estas partidas se deberán de actualizar a su valor actua- l en base al índice general de precios al consumidor para tra--

tar de presentar su valor de compra a la fecha de los Estados Financieros.

En este caso que se utiliza el Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios, se deberá de revelar a través de Notas a los Estados Financieros, además se deberá revelar el valor histórico de los valores actualizados en las Notas a los Estados Financieros y en general las normas de presentación que se han analizado conforme al boletín B-10.

G a n a n c i a ó P é r d i d a M o n e t a r i a (posición de valores monetarios).

Consiste en la determinación de la diferencia entre los activos monetarios y los pasivos monetarios. De esta manera se determina el efecto de poseer partidas monetarias.

Por un lado, el tener exceso de activos monetarios, es decir, superior al valor de los pasivos monetarios se generará una pérdida, a esta posición de valores monetarios se le denomina como Posición Monetaria Larga. Como se ha dicho con anterioridad, el poseer activos monetarios en épocas de inflación se generará una pérdida a su tenedor, en virtud de que cuando la empresa (tenedor) haga uso de ese activo, dispondrá de una cantidad igual a su valor nominal pero con un poder adquisitivo menor y que por lo tanto ya perdió su poder de compra.

Por otro lado, al poseer un exceso de pasivos monetarios se estará incurriendo en una utilidad, a esta posición monetaria se le denomina Posición Monetaria Corta, caso contrario al anterior, en virtud de que generará un fenómeno favorable a la em--

presa, ya que liquidará pasivos con cantidad de dinero menor al poder de compra y que por lo tanto se generará una utilidad a la -- hora de liquidar su deuda.

Para la determinación de la pérdida ó ganancia inflacionaria Dominguez Orozco presenta en su obra, la utilización de un Estado de Origen y Aplicación de Partidas Monetarias en el cual por un lado presenta cifras a valor histórico y por el otro presenta las cifras reexpresadas como a continuación se ejemplifica. (19)-pág.58

Estado de Origen y Aplicación de Partidas Monetarias

	Co sto Histórico	Factor de Ajuste	Reexpresión al 31-XII-87
Capital monetario al 1o.-I-87	X	X	X
Más: Fuentes de capital monetario en trabajo:			
- Ventas	X	X	X
- Otros Ingresos	<u>X</u>	X	<u>X</u>
Menos: Usos de capital mo- netario en trabajo:			
- Compras del año	X	X	X
- Gastos de Operación	X	X	X
- Gastos de Impuestos	X	X	X
- Dividendos Pagados	<u>X</u>	X	<u>X</u>
Capital monetario de tra- bajo al 31-XII-87	<u><u> </u></u>		<u><u> </u></u>
Capital monetario de trabajo al 31-XII-87 (Reexp.)			X
Capital monetario de trabajo al 31-XII-87 (Hist.)			<u><u>X</u></u>
Ganancia ó Pérdida Monetaria			<u><u> </u></u>

En este estado quedaría resumido el valor de las partidas monetarias en donde dicha diferencia se aplicaría a resultados después de la utilidad de operación.

A j u s t e a l a s P a r t i d a s N o M o n e t a r i a s .

Después de haber realizado el análisis de las partidas monetarias, pasaremos al análisis de las Partidas No Monetarias que en algunos casos presenta gran dificultad en su análisis.

a) Inventarios.

El análisis de los inventarios requiere de un amplio estudio para su reexpresión y de un alto grado de dificultad, en virtud de que se deben considerar una serie de factores, tales como -- las características de la empresa, el sistema de valuación de inventarios, análisis en cuanto a los elementos de costo, fechas de adquisición, etc.

b) Activo Fijo.

El activo fijo constituye un rubro que ha sufrido los -- más fuertes impactos de la inflación, su valor permanece a histórico de adquisición y que por lo tanto no concuerda con la realidad actual, con base a esto último nace la necesidad de su actualización equivalente al poder de compra actual.

Para realizar dicho análisis se requiere la clasificación de las partidas por fechas de adquisición, considerar las mejoras que se le haya realizado a alguna de las partidas y por igual se haría con las ampliaciones, en virtud de que estas dos últimas -- tendrán un ajuste diferente a las partidas originales.

Para determinar el factor de ajuste se procede a dividir el índice de precios al cierre del período entre el índice de precios a la fecha de adquisición ó de la última reexpresión.

c) Depreciación de los Activos Fijos,

Por ser una cuenta complementaria de las partidas de Activo Fijo, su procedimiento para tal reexpresión será el mismo, puede bastar con aplicar el mismo factor a la depreciación acumulada que se haya utilizado para ajustar la partida de dicho activo fijo.

d) Pagos Anticipados.

Los Pagos Anticipados son partidas no monetarias y el procedimiento para su actualización sería su clasificación de las partidas por orden de antigüedad.

e) Pasivo.

El pasivo está constituido normalmente por partidas monetarias con excepción de algunas partidas tales como los créditos diferidos ó los cobros anticipados a clientes los cuales representan una prestación de servicios en el futuro y que por lo tanto constituyen partidas no monetarias. Entonces, el pasivo como partida monetaria formará parte de la utilidad ó pérdida monetaria que se aplicará a los resultados después de la utilidad de operación.

f) Capital Contable.

El Capital Contable se considera como una partida no monetaria y que para su actualización se requiere de la clasificación de las partidas de acuerdo a la fecha de aportación ó generación

de las utilidades y por igual otras partidas como las reservas.

Dominguez Crozco en su obra (19)-Pág.63,considera que --
"Como se llevo a cabo el ajuste en todas las partidas del balance general, en la misma forma se tendría que hacer en el estado de resultados, ya que los ingresos, gastos y en general, las cuentas del estado de resultados son partidas no monetarias, por lo tanto, debe aplicarse el factor de ajuste correspondiente para determinar los precios corrientes a la fecha que se desea reexpresar".

Ventajas:

La mayoría, de los autores considera a las siguientes ventajas como las más importantes de éste método:

- 1.- Cumple con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados al considerar los efectos de la inflación para que la información financiera sea de utilidad y confiabilidad.
- 2.- Evita la descapitalización de la empresa.
- 3.- Permite tomar decisiones adecuadas.
- 4.- Su aplicación es sencilla y poco costosa.
- 5.- Se apega a las características de la contabilidad tradicional.
- 6.- Su revisión se lograría con los mismos procedimientos aplicado a la contabilidad tradicional (a valor histórico).

Desventajas:

- 1.- Estar basada en índices. Normalmente estos índices se determinan en promedio de valores de bienes y servicios que no vienen siendo similares a los de la empresa.
- 2.- Confusión en el usuario de la información al manejar cifras -- históricas y cifras reexpresadas.
- 3.- Al principio el procedimiento es muy complejo y su comprensión

no es fácil.

154

IV.1.3.2.- CONTABILIDAD A VALORES ACTUALES.

C o n c e p t o .

La Contabilidad a Valores actuales tiene como objetivo - de estudio la actualización de la información financiera tradicional; preservando el capital de los inversionistas contra el efecto de la inflación. (19)-Pág.68

Este sistema de Contabilidad se basa en el valor de reposición, es decir, sería el precio que tendría que pagarse para reponer el bien, tomando en cuenta el potencial que tiene el activo - actual y la tecnología que posee.

Para su aplicación del sistema de valor de reposición -- (Costos Específicos) será necesario clasificar a las partidas en monetarias y no monetarias, al igual como en el sistema de la Contabilidad ajustada al Nivel General de Precios.

P a r t i d a s M o n e t a r i a s .

Su concepto fue presentado en el punto IV.1.3.1., y igual su clasificación tiene la misma validéz para este sistema de contabilidad.

En este sistema los activos monetarios no requieren ajuste, en virtud de que su valor esta presentado al valor actual, ya -- que su valor original no ha cambiado durante el período de actualización, lo mismo sería su aplicación a los pasivos monetarios.

P a r t i d a s N o M o n e t a r i a s .

Estas partidas sí deben actualizarse bajo este método,-- en virtud de que su valor esta cambiando constantemente en épocas inflacionarias.

a) Inventarios.

Bajo este método tenemos que actualizar los inventarios al valor de reposición independientemente del método de valuación que se haya empleado.

b) Activo Fijo.

Las partidas del Activo Fijo son las que tradicionalmente se han venido actualizando con este tipo de método.

Existen diversos métodos para determinar el valor de reposición. El método más usual tenemos el de avalúo, mediante avalúos independientes por peritos calificados ajenos a la empresa.

El ajuste por la diferencia del costo histórico con el valor de reposición se deberá considerar como una partida adicional a la del Activo Fijo y que se denomina como Revaluación de Activos.

Por otro lado, en lo que respecta a la depreciación, ésta se deberá calcularse en base al nuevo valor del activo, dicho valor deberá tomar en consideración la vida útil del bien y la tasa de depreciación correspondiente.

c) Capital.

Para ajustar el valor del Capital se hará uso del método de ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios para estable-

cer el poder adquisitivo del Capital aportado por los accionistas (19)-Pág.71

Como podemos ver este método también se combina con el - de Contabilidad Ajustada al Nivel General de Precios, como sucede - en inciso c) que se aplica a base de índice.

Domínguez Orozco presenta un estado para determinar la - utilidad ó pérdida por inflación, conforme a lo siguiente:

Estado de Cambios en Valor

Del 1o. de enero al 31 de diciembre de 198X

Aumento del valor por
revaluación de activos

- Inventarios

Costo de Ventas	\$	_____	
En existencia	\$	_____	
Activo Fijo	\$	_____	
Total			\$ _____

Menos:

- Complemento para poder reponer el poder adquisitivo del capital y utilidades acumuladas.	\$	_____	
- Utilidad ó Pérdida Monetaria	\$	_____	\$ _____
Utilidad (Pérdida) por Inflación	\$	_____	\$ _____

Ventajas:

- Cifras actualizadas espejadas a la realidad

- Actualiza la inversión para evitar la descapitalización
- Permite conocer la realidad de la empresa a través de la información financiera actualizada
- Etc.

Desventajas:

- Dificulta su verificación por el criterio utilizado en la determinación del valor de reposición.
- Dificultad en la determinación de los valores actuales
- No refleja las pérdidas ó ganancias monetarias provocadas por la inflación.
- Etc.

IV.2.- EL EFECTO INFLACIONARIO EN EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA.

En México como en tantos países del mundo, ha sufrido en las últimas décadas fuertes alzas en las tasas de inflación, ocasionando estas que los Estados Financieros que se presentaban a valor histórico pierdan su significado como herramientas útiles en la toma de decisiones.

Debido a lo anterior, nace la necesidad de actualizar la información financiera, de tal manera que los Estados Financieros sean actualizados independientemente del método que se utilice, siempre y cuando se respeten los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados. Estos Estados Financieros nos proporcionarán una visión más amplia sobre la situación financiera y sobre los resultados de operación de la empresa, en donde que se están reconociendo los efectos de la inflación y los valores que están presente

tando son al poder adquisitivo actual.

Para que la reexpresión de Estados Financieros sean de utilidad al Análisis Financiero, se requiere fundamentalmente -- que dicha reexpresión se apegue estrictamente al Principio de Consistencia, para que sea comparable la información en el tiempo, es decir, que si se utiliza un tipo de método, éste deberá de utilizarse por siempre para que la información financiera producto de éste, sea comparativa para conocer la evolución de la empresa ó bien para compararse con otras empresas y conocer su posición en la competencia.

En el caso de que exista un cambio y afecte la comparabilidad de la información financiera deberá ser justificado y advertido ó aclarado en las Notas a los Estados Financieros para que esté enterado el Analista Financiero ó el usuario de la información.

En la actualidad, aplicar técnicas de análisis financiero a estados financieros a valor histórico pierden su significado en la interpretación, debido a las altas tasa de inflación que afecta en lo particular a México, por lo cual se recomienda realizar el análisis de estados financieros a valores reexpresados.

Entre las técnicas más usuales tenemos a las Razones Financieras que ya quedaron expuestas en el punto III.1.2., y que también tienen la misma aplicación en los Estados Financieros Reexpresados que en los de valor histórico aunque con cierta variación -- en los resultados de dichas razones.

Con base al párrafo anterior, se puede decir que al comparar una Contabilidad ajustada a valores actuales contra una de valor histórico, la primera nos revela que los costos reexpresados

reducen a la utilidad, pero al mismo tiempo aumentan el valor de los activos, al suceder esto, al aumentarse los activos la Razón de Activo Total a Pasivo Total tenderá a disminuir y como el pasivo es -- una partida monetaria no requiere reexpresión, ya que su valor a liquidar será en base a su valor nominal. Entonces al disminuir resultado de la Razón de Activo Total a Pasivo Total se podría decir que la empresa ha disminuído su financiamiento a través de pasivos Sin embargo, al estudiar la Razón de Veces que se ha Ganado el Interés nos puede proporcionar un resultado muy diferente al anterior, puesto que dicha razón se obtiene dividiendo a la Utilidad -- Antes de Intereses e Impuesto entre los Gastos por Intereses, por lo tanto si la utilidad disminuye por la actualización de los activos y que repercutirá por igual en el costo y que por lo tanto la capacidad de pago de la empresa se verá disminuída para cubrir el costo por concepto de intereses.

Con base a lo anterior, el Analista Financiero deberá de tener un amplio criterio para interpretar los resultados de sus análisis y no conformarse con la aplicación de una sola prueba sino que tendrá que corroborarla con otras más para comparar los resultados y dar una conclusión más real, ó bién combinar varios métodos para presentar resultados más apegados con la realidad, para lo --- cual el Analista desde un principio deberá de planear su trabajo -- para ver que alcance le dará a sus pruebas y en que momento las -- aplicará.

IV.2.1.- DIFICULTADES Y LIMITACIONES PARA SU ANALISIS E INTERPRETACION.

Con respecto a lo expuesto en el punto anterior, pudimos ver que existe una serie de dificultades y limitaciones para el -- Análisis e Interpretación de Estados Financieros Reexpresados, entre las más sobresalientes tenemos las siguientes de acuerdo al análisis y a su interpretación.

IV.2.1.1.- EN CUANTO A SU ANALISIS.

En cuanto al análisis tenemos que existen por lo general las siguientes dificultades y limitaciones:

- Para que se lleve a cabo la reexpresión de los Estados Financieros se requiere de gente capacitada para esta labor y de -- que se cuente con un buen sistema de información financiera, normalmente esto se va a dar en empresas relativamente grandes, ya que para su implantación se va a requerir de recursos financieros y humanos, lo cual a una empresa pequeña ó de capacidad mediana no le será fácil contar con estos recursos, ya que para reexpresar los Estados Financieros se requiere de mucho análisis en cuanto a fechas -- de adquisición de los bienes y derechos, de costos promedios mensuales, sistemas de valuación, monto, probabilidad de vida útil del bien etc. Como podemos ver la reexpresión de Estados Financieros no -- es fácil, puesto que algunas empresas ni siquiera cuentan con un -- sistema de información financiera a valor histórico mucho menos implanter un sistema de reexpresión de Estados Financieros.

- Por otro lado, el efecto de la reexpresión va disminuir el importe de la utilidad que será la base para evaluar el rendimiento de la empresa y que por lo tanto, la rentabilidad se verá -- disminuída por el importe de la actualización del Activo Fijo y --

que por lo tanto afectará fuertemente al costo por concepto de depreciación del mismo. Entonces como ya sabemos a los accionistas ó futuros accionistas lo que les interesa es conocer cuanto va a ganar ó cuanto está ganando una acción de la cual son propietarios ó futuros propietarios. Por lo tanto, el presentar utilidades muy bajas desmotiva a los inversionistas ó ahorrador a invertir sus recursos en la empresa.

- Eduardo Villegas en su obra (8)-Pág.227 se refiere a lo siguiente: "Relacionando la inflación por los costos con la reexpresión de estados financieros; encontramos que esta reexpresión tiene la terrible dificultad de ser inflacionaria, ya que por lo menos tiene un costo adicional por depreciación de la revaluación", For lo tanto, al aumentar los costos los propietarios también aumentarán los precios, motivo por el cual Eduardo Villegas considera que la reexpresión de los Estados Financieros es inflacionaria.

IV.2.1.2.- EN CUANTO A SU INTERPRETACION.

Las dificultades y limitaciones respecto a la interpretación de los Estados Financieros tenemos las siguientes:

- En primer lugar tenemos que existe la dificultad y limitación para la interpretación de los Estados Financieros Reexpresados si estos no son preparados sobre bases consistentes que permitan ser comparativas en el tiempo, es decir, si el método es combinado en una misma partida no será posible compararse con los Estados Financieros que se reexpresen en el futuro y por lo tanto no será posible su interpretación correcta. Por tal motivo conforme -

al principio de Consistencia se recomienda usar un mismo procedimiento en todos los ejercicios contables para obtener la información financiera.

- Por otro lado, al reexpresar la información financiera por períodos específicos se pierde la comparación con el historial de la empresa, ya que la reexpresión fue recomendada en esta última década.

- Otro problema se presenta al comparar la información de una empresa con otra haya tomado las mismas bases de reexpresión ó contra otra que no haya reexpresado estados financieros.

- La reexpresión permite tomar apreciaciones ficticias --- respecto a su inversión, ya que al presentarse los activos revaluados da una impresión de ser una empresa solvente y por tal motivo puede caer en un fuerte endeudamiento sino se hacen los estudios necesarios que permitan conocer su capacidad de pago en el corto y largo plazo.

- Por último no es lo mismo interpretar un estado financiero a valor histórico que uno a valor reexpresado, su apreciación e interpretación serán muy diferentes, el primero presentará una tasa muy alta de rentabilidad, mientras que el segundo presentará todo lo contrario, es decir, una tasa muy baja que puede hacer creer a los inversionistas que pueden tener un mayor rendimiento invirtiendo su dinero en un banco y sin enfrentar riesgos que invertirlo en la empresa.

CAPITULO V.- EL ANÁLISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS
 COMO UNA ALTERNATIVA EN TOMA DE DECISIONES (CASO -
 TEORICO-PRACTICO).

Como ya lo vimos en capítulos anteriores, el Análisis e Interpretación de Estados Financieros a través de sus diversos métodos de estudio, representa una gran alternativa para la toma de decisiones para al Administrador Financiero. A través de estos métodos será posible conocer el estado de liquidez y solvencia que conserva la empresa, así como también su estabilidad financiera, la rentabilidad de la inversión de los propietarios, la evaluación de la administración del negocio, etc..., como podemos ver su aplicación es de gran utilidad al usuario de la información financiera ya que dicha información requiere de un análisis exhaustivo para su adecuada interpretación y para que sea de utilidad al que toma las decisiones en base a ésta.

V.1.- ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO.

El tipo de financiamiento de la empresa tendrá mucho que ver con el rendimiento del Capital Común, es decir, el capital de los propietarios del negocio.

En el campo financiero se conocen dos grandes grupos fundamentales de financiamiento, que son los siguientes:

- A) Capital propio = Capital común
- B) Capital ajeno = Pasivo y Capital preferente.

Características fundamentales de los dos grandes grupos de financiamiento:

- 1.- El Pasivo tiene fecha de vencimiento, llegada la cual hay que pagar _____ Riesgo.
 - El Capital Común no tiene fecha de vencimiento, es decir, es una fuente de financiamiento permanente.
- 2.- El costo financiero del Pasivo llamado interés se deberá cubrir haya ó no utilidades a su fecha de vencimiento _____ Riesgo.
 - El costo financiero del Capital Común llamado dividendo se deberá cubrir sólo cuando haya utilidades.

Nota: Cuando exista Capital Preferente y no haya utilidades los dividendos se acumularán para otro ejercicio en que sí las haya (cierto grado de riesgo)
- 3.- El costo del Pasivo (interés) es un costo fijo y es establecido de antemano _____ Riesgo.
 - El costo del Capital Común llamado dividendo es un costo variable.

Nota: El costo de Capital Preferente también es fijo y establecido de antemano.
- 4.- El Pasivo tiene derecho a embargar y a declarar en quiebra a la empresa si no se cubren sus intereses y su capital _____ Riesgo.
 - El Capital no tiene derecho ni a embargar ni a la declaración de la quiebra.

Las fuentes de financiamiento externas constituyen lo que conocemos como Palanca Financiera ó Apalancamiento Financiero, es decir, la utilización de dinero ajeno a un costo fijo (Pasivo y Capital Preferente).

Los dos grupos de financiamiento constituyen fundamentalmente a la Estructura Financiera y que se define como: "La forma de utilizar las fuentes de financiamiento ó bién la relación de las dos formas de financiamiento Pasivo y Capital".

Se conocen dos tipos de estructuras financieras normalmente:

- Estructura financiera liberal ó riesgosa, es decir, es aquella cuando se utiliza grandemente el Apalancamiento Financiero.
- Estructura financiera conservadora ó sin riesgo, es decir, es aquella cuando se utiliza poco la Palanca Financiera.

Existen en teoría 4 alternativas para financiar las inversiones en el Activo de la empresa:

- 1) Utilizar 100% de Capital Común para financiar el Activo ($A = CC$).
- 2) Utilizar una parte de Capital Común y una parte de Capital Preferente ($A = CC + CP$).
- 3) Utilizar una parte de Capital Común y una parte de Pasivo ($A = CC + P$).
- 4) Utilizar una parte de Capital Común, una parte de Capital Preferente y otra parte de Pasivo ($A = CC + CP + P$).

Cada una de las alternativas tendrá mucho que ver con la Rentabilidad del Capital Común, ya que cada una de las alternativas presentará un resultado muy diferente en el rendimiento del Capital de los socios comunes.

Ejemplo. Supongamos que la Cia. X,S.A. proyecta utilizar un activo en operación por \$ 200'000,000.oo, ventas netas por \$ 400'000,000.oo, costos y gastos de operación por \$ 200'000,000.oo y una utilidad de operación por \$ 200'000,000.oo (utilidad antes de intereses e impuestos y PTU), se proyectan 4 alternativas de financiamientos para la inversión.

- Alternativa 1 100% de capital común (A = CC).
- Alternativa 2 50% de capital común y 50% de capital preferente con dividendo preferente del 40%.
- Alternativa 3 50% de capital común y 50% de pasivo a una tasa de interés anual del 40%.
- Alternativa 4 30% de capital común, 30% de capital preferente y 40% de pasivo a los mismos costos financieros que en las alternativas 2 y 3.

C o n c e p t o Alternativa1 Alternativa2 Alternativa3 Alternativa4

Util. de Oper.	200,000	200,000	200,000	200,000
Intereses	- o -	- o -	40,000	32,000
Util. Gravable	200,000	200,000	160,000	168,000
ISR y PTU	100,000	100,000	80,000	84,000
Util. Distrib.	100,000	100,000	80,000	84,000
Dividendos Pref.	- o -	40,000	- o -	24,000
Utilidad Común	100,000	60,000	80,000	60,000

(En miles de pesos)

Rentabilidad del Capital Común $\frac{100,000}{200,000} = 50\%$ $\frac{60,000}{100,000} = 60\%$ $\frac{80,000}{100,000} = 80\%$ $\frac{60,000}{60,000} = 100\%$

Como podemos ver la rentabilidad del capital común, se verá afectada en forma muy diferente en cada una de las alternativas ya que su estructura financiera también es diferente. Con esto podemos ver que se cumple la consigna financiera que dice: "que a mayor riesgo mayor posibilidades de utilidad", en virtud de que conforme aumenta el riesgo en la Estructura Financiera de las alternativas, aumenta también el rendimiento del capital de los socios comunes, ya que el rendimiento del capital de los socios comunes, ya que el riesgo para la alternativa 1 no se compara con el riesgo de la alternativa 4 como tampoco se compara el rendimiento de la alternativa 1 del 50% con el rendimiento de la alternativa 4 del 100% que viene siendo el doble de la primera.

Una vez ya conociendo la rentabilidad que proporcionará cada una de las alternativas se determinará el Grado de Palanca Financiera, es decir, el número de veces que variará la rentabilidad del capital común por cada unidad en que varíe la utilidad de operación.

Alternativa 1

$$\text{Grado de Palanca Financiera} = \frac{\text{Utilidad de oper.}}{\text{Utilidad de Oper.}} = \frac{200,000}{200,000} = \underline{\underline{1.0 \text{ Veces}}}$$

Nota: No se utiliza Palanca Financiera.

Alternativa 2

$$\text{Grado de Palanca Financiera} = \frac{\text{Utilidad de Oper.}}{\text{Util. de Operación} - \frac{\text{Livid. Pref.}}{1 - \text{Tasa Impos.}}} = \frac{200,000}{200,000 - \frac{40,000}{1 - .50}} = \underline{\underline{1.6 \text{ Veces}}}$$

Alternativa 3

$$\begin{aligned} \text{Grado de Palanca Financiera} &= \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Utilidad de Operación} - \text{Intereses}} \\ &= \frac{200,000}{200,000 - 40,000} = \underline{\underline{1.25 \text{ Veces}}} \end{aligned}$$

Alternativa 4

$$\begin{aligned} \text{Grado de Palanca Financiera} &= \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Util. de Oper.} - (\text{interés} + \frac{\text{Div. Pref.}}{1 - \text{tasa I.}})} \\ &= \frac{200,000}{200,000 - (32,000 + \frac{24,000}{1 - .50})} \\ &= \underline{\underline{1.6 \text{ Veces}}} \end{aligned}$$

Como ya dijimos, el Grado de Palanca Financiera nos indicará las veces que variará la rentabilidad del capital común por el porcentaje de variación en la utilidad de operación.

Uno de los objetivos fundamentales del Administrador Financiero, es el ofrecer el mayor rendimiento de la inversión de los socios comunes sin necesidad de enfrentar riesgos innecesarios, para lo cual habrá de estudiar ¿cuál es la utilidad de operación necesaria para cubrir los costos financieros fijos? en donde los socios comunes ganen lo mismo con deuda ó sin ella, para ello se requiere de la aplicación del Punto de Indiferencia que nos indicará la utilidad de operación necesaria en donde los socios comunes ganen lo mismo con deuda ó sin ella.

Alternativa 2

Capital Común contra Capital Común y Preferente (CC Vs CC y CP)

$$\text{Punto de Indiferencia} \quad \frac{X(1-t)}{N_1} = \frac{X(1-t) - P}{N_2}$$

X = Utilidad de operación en el Punto de Indiferencia

1 = Unidad

t = Tasa impositiva

P = Dividendos preferentes

N_1 = Capital común cuando solo hay capital común

N_2 = Capital común cuando yañ tanto capital común como capital preferente.

$$\frac{X(1 - .50)}{200'} = \frac{X(1 - .50) - 40'}{100'}$$

$$\frac{X(.50)}{200'} = \frac{X(.50) - 40'}{100'}$$

$$\frac{.50X}{200'} = \frac{.50X - 40'}{100'}$$

$$50X = 100X - 8,000'$$

$$50X - 100X = -8,000'$$

$$-50X = -8,000'$$

$$X = \frac{8,000'}{50'}$$

$$X = \underline{\underline{160'000,000.00}}$$

Alternativa 3

Capital Común contra Pasivo y Capital Común (CC Vs CC y P)

$$\text{Punto de Indiferencia} \quad \frac{X(1 - t)}{N_1} = \frac{(X - I)(1 - t)}{N_2}$$

X = Utilidad de operación en el Punto de Indiferencia

I = Interés

N_2 = Capital común cuando hay tanto capital común como pasivo

1, t, N_1 Ver alternativa 2

$$\begin{aligned} \frac{X(1 - .50)}{200'} &= \frac{(X - 40')(1 - .50)}{100'} \\ \frac{.50X}{200'} &= \frac{.50X - 20'}{100'} \\ 50X &= 100X - 4,000' \\ 50X - 100X &= -4,000' \\ -50X &= -4,000' \\ X &= \frac{4,000'}{50'} \\ X &= \underline{\underline{80'000,000.00}} \end{aligned}$$

Alternativa 4Capital Común contra Capital Común, Pasivo y Capital Preferente(CC Vs CC, CP y P).

$$\begin{aligned} \frac{X(1 - t)}{N_1} &= \frac{(X - I)(1 - t) - P}{N_2} \\ \frac{X(1 - .50)}{200'} &= \frac{(X - 32')(1 - .50) - 24'}{60'} \\ \frac{.50X}{200'} &= \frac{(X - 32')(.50) - 24'}{60'} \\ \frac{.50X}{200'} &= \frac{.50X - 16' - 24'}{60'} \\ 30X &= 100X - 3,200' - 4,800' \\ 30X - 100X &= -8,000' \\ -70X &= -8,000' \\ X &= \frac{8,000'}{70'} \\ X &= \underline{\underline{114'000,000.00}} \end{aligned}$$

Como ya dijimos, el Punto de Indiferencia dará una pauta al Administrador Financiero para conocer la utilidad de operación (utilidad antes de intereses e impuestos) necesaria en donde los socios comunes ganen lo mismo con financiamiento externo ó sin ello.

"La determinación del Punto de Indiferencia que como dijimos va a ser el nivel de utilidad de operación donde los socios comunes ganan lo mismo con deuda ó sin ella; y que por lo tanto le va servir de pauta al Administrador Financiero para sus decisiones (13)-Pág.34

Ahora solo nos queda por conocer cuál será las ventas -- necesarias para lograr la utilidad de operación de \$ 200'000,000.00 para lo cual heremos uso de la técnica de Punto de Equilibrio.

$$V = \frac{CF}{1 - X} \quad \delta \quad P.E. = \frac{CF}{1 - X}$$

V = Ventas en el Punto de Equilibrio

CF = Costos fijos

X = Relación de costos variables a ventas

1 = Unidad

(1 - X) = Relación de utilidad marginal a ventas.

Ventas = 400'000,000.00

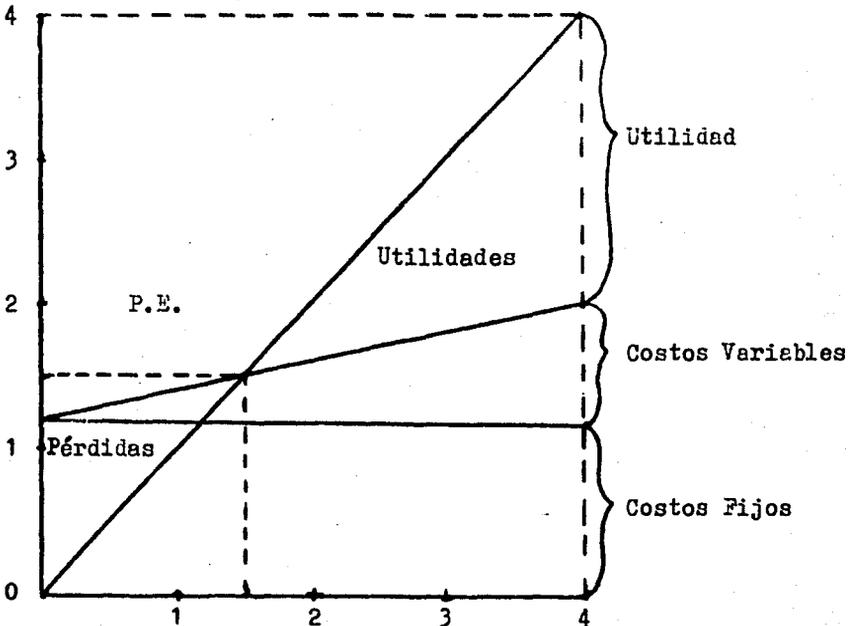
Costos y gastos = 200'000,000.00

Utilidad de operación = 200'000,000.00

CF = 120'000,000.00

CV = 80'000,000.00

$$P.E. = \frac{120'000,000.00}{1 - .20} = \frac{120'000,000.00}{.80} = \underline{\underline{150'000,000.00}}$$



1 Pulgada = 100'000,000.00

P.E. = 150'000,000.00

Gráficamente podemos interpretar que se requiere como mínimo alcanzar ventas por \$ 150'000,000.00 para cubrir los costos y gastos, de tal manera que ni se gane ni se pierda, ya que si las ventas sobrepasan el Punto de Equilibrio obtendremos utilidad, pero en caso contrario, es decir, que sean por abajo del Punto de Equilibrio se obtendrá pérdida.

V.2.- ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

La información financiera juega un papel muy importante en la Evaluación de Proyectos de Inversión para conocer el rendimiento y efectividad de cada uno de los proyectos que formen parte

de las alternativas de inversión.

La evaluación de las alternativas de inversión constituyen el estudio de las ventajas y desventajas cuantitativas y calitativas para determinar que proyecto de inversión es bueno ó malo.

Los principales elementos a considerar en la evaluación de proyectos de inversión, son esencialmente los siguientes:

- 1.- Los flujos de efectivo del proyecto
- 2.- El costo de capital necesario para financiar el proyecto.
- 3.- La incertidumbre que afecta al flujo de efectivo.

Por lo general, para la Evaluación de Proyectos de Inversión se usará como principal indicador al Flujo de Efectivo y no a la Utilidad Contable, ya que esta última es subjetiva, en virtud de que influye el criterio del Contador Público en su determinación en cuanto a los procedimientos contables que aplique y de los ajustes que afecten a los resultados de operación, por lo tanto la Utilidad Contable no será lo suficientemente real que permita una evaluación objetiva a los proyectos de inversión.

Teóricamente hablando, existen 4 grandes grupos en que se clasifican los proyectos de inversión: El cuadro sinóptico de dicha clasificación se puede apreciar en la página siguiente.

P
r
o
y
e
c
t
o
s

Subjetivos

- 1.- Proyectos de Inversión No Rentables.
Aplicación de recursos que persiguen utilidades cualitativas y su evaluación es subjetiva.
- 2.- Proyectos de Inversión No Medibles.
Aplicación de recursos que persiguen utilidades cualitativas que resulta costoso e impractica medirlós y su evaluación es subjetiva.

d
e

Objetivos

- 3.- Proyectos de Inversión para la Adquisición ó Reemplazo de Activo Fijo.
Aplicación de recursos que persiguen utilidades cuantitativas como consecuencia de un aumento en los ingresos ó una disminución en los gastos ó costos. Su evaluación es objetiva.
- 4.- Proyectos de Inversión para Iniciación ó Ampliación de Operaciones.
Aplicación de recursos que persiguen utilidades cuantitativas como consecuencia de un mayor ingreso. Su evaluación es objetiva.

I
n
v
e
r
s
i
ó
n

Existe una serie de métodos utilizados para la Evaluación de los Proyectos de Inversión:

- 1.- Métodos Intuitivos ó Subjetivos
- 2.- Métodos Técnicos u Objetivos

Sin embargo, debido a las altas tasas de inflación que se están viviendo actualmente y que posiblemente seguirán permaneciendo, lo que hace que las técnicas utilizadas como herramientas para la Evaluación de Proyectos de Inversión pierden su efectividad a la luz de la inflación y su objetividad en la elección de los proyectos que se vayan a llevar a cabo. Entre las técnicas más usuales, tenemos a las que consideran el valor del dinero a través del tiempo, tales como Período de Recuperación de la Inversión a Valor Presente, Valor Presente Neto, Tasa Interna de Rendimientos, etc..., pero debido al efecto inflacionario se ha perdido su efectividad y como podemos ver conforme va avanzando la inflación dichas técnicas pierden su validez.

Al evaluarse un proyecto de inversión sin considerar la inflación actualmente, conforme a los resultados nos parecerá muy atractivo, de tal manera que motive hecharlo andar. Sin embargo, si se trata de un proyecto de unos cinco años, dicho proyecto fracasará, ya que los ingresos y gastos por lo mismo son muy difíciles de predecir, es decir, existe una serie de incertidumbre que hace que se torne un futuro incierto. Pero si las cifras que se manejan valuadas a precios corrientes (que consideran el efecto inflacionario) dichos métodos a valor presente y la tasa interna de rendimientos conservaran su misma efectividad de siempre, ya que se apegaran más a la realidad.

Sin embargo, debido al objeto de estudio de la Investigación Contable que se realiza, se saldría del tema al profundizar en el estudio de Evaluación de Proyectos de Inversión, debido a ello, únicamente se presentan los fundamentos de este interesantísimo tema, que para muchos lo consideran tema único en el campo de la Investigación Contable, se tomó en consideración en la presente investigación que se realiza debido a la importancia que la Información Financiera representa en la Evaluación de Proyectos de Inversión.

Para el objeto de nuestro estudio, la Evaluación de Proyectos de Inversión se analizará desde dos puntos de vista:

a) Métodos Contables

a.1.- Tasa Promedio de Rentabilidad

a.2.- Período de Recuperación de la Inversión a Valor Constante

a.3.- Interés Simple Sobre Rendimiento.

b) Métodos Matemáticos

b.1.- Período de Recuperación de la Inversión a Valor Presente

b.2.- Tasa Interna de Rendimiento

b.3.- Valor Presente Neto

b.4.- Índice de Rendimiento

b.5.- Valor Terminal ó Valor Futuro.

Los métodos contables son métodos de aproximación y que no consideran el valor del dinero a través del tiempo.

Los métodos matemáticos son métodos que toman en consideración el valor del dinero a través del tiempo.

Para la aplicación de los métodos anteriores, se requiere de 4 datos fundamentales:

- Cuantía de la inversión

- Beneficio Neto Anual
- Vida del Proyecto
- Forma en que se recibirán los ingresos y se van a pagar los gastos.

La tasa mínima de rentabilidad será igual al 40% que corresponde al costo de capital.

<u>Proyectos de Inversión</u>	<u>A</u>	<u>B</u>	<u>C</u>
Cuantía de la Inversión	4'000,000	4'000,000	4'000,000
Beneficio Neto Anual:			
año 1	1'400,000	2'200,000	1'600,000
Año 2	1'600,000	2'000,000	2'200,000
Año 3	1'800,000	1'800,000	1'400,000
Año 4	2'000,000	1'600,000	1'800,000
Año 5	2'200,000	1'400,000	2'000,000
	<u>9'000,000</u>	<u>9'000,000</u>	<u>9'000,000</u>
<u>Vida del Proyecto</u>	<u>5 Años</u>	<u>5 Años</u>	<u>5 Años</u>

Costo de Capital 40%

A simple intuición se aceptaría al proyecto B, en virtud de que presenta una liquidéz más efectiva en relación a los demás. Sin embargo, la intuición no basta, será necesario la aplicación de métodos específicos que proporcionen bases objetivas para la elección del mejor proyecto de inversión.

a.1.- Tasa Promedio de Rentabilidad.

Este método tiene como finalidad, localizar en términos

de promedios, cual es la rentabilidad que ofrece cada uno de los -- proyectos de inversión. El resultado será el mismo para cada una -- de las alternativas de inversión, en virtud de que la cuantía de la inversión es la misma para las tres, el total de rendimiento y la -- vida de los proyectos de inversión.

$$T.P.R. = \frac{\text{Utilidad Promedio Anual}}{\text{Inversión Promedio}} = \frac{1'000,000}{2'000,000} = \underline{\underline{0.50 \text{ ó } 50\%}}$$

Ingresos Totales	9'000,000
Costos y gastos	<u>4'000,000</u>
Utilidad	<u><u>5'000,000</u></u>

$$\text{Utilidad Promedio Anual} = \frac{5'000,000}{5 \text{ Años}} = 1'000,000$$

a.2.- Período de Recuperación de la Inversión a Valor Constante.

Este método tiene la finalidad de determinar el número * de períodos necesarios para la recuperación de la inversión, es decir, mide la liquidez de cada uno de los proyectos de inversión.

P r o y e c t o A

Año	Inversión	B N A	Acumulado
0	4'000,000		
1		1'400,000	1'400,000
2		1'600,000	3'000,000
3		1'800,000	4'800,000

$$4'000,000 - 3'000,000 = 1'000,000 \quad \frac{1'800,000}{1'000,000} = 1.8$$

$$\frac{12 \text{ meses}}{1.8} = 7 \text{ meses aprox.}$$

$$P.R.I. = \underline{\underline{2 \text{ Años y } 7 \text{ meses aproximadamente}}}$$

P r o y e c t o B

Año	Inversión	B N A	Acumulado
0	4'000,000		
1		2'200,000	2'200,000
2		2'000,000	4'200,000

$$4'000,000 - 2'200,000 = 1'800,000 \quad \frac{2'000,000}{1'800,000} = 1.1$$

$$\frac{12 \text{ meses}}{1.1} = 11 \text{ meses}$$

P.R.I. = 1 Año y 11 meses aproximadamente

P r o y e c t o C

Año	Inversión	B N A	Acumulado
0	4'000,000		
1		1'600,000	1'600,000
2		2'200,000	3'800,000
3		1'400,000	5'200,000

$$4'000,000 - 3'800,000 = 200,000 \quad \frac{1'400,000}{200,000} = 7$$

$$\frac{12 \text{ meses}}{7} = 2 \text{ meses}$$

P.R.I. = 2 Años y 2 meses aproximadamente

Entre los proyectos, el que mayor liquidéz posee es el -- proyecto B, ya que el Período de Recuperación de la Inversión es -- por tan solo 1 año y 11 meses aproximadamente, con base en la aplicación de éste método el proyecto B sería el más aceptable. Sin embargo, para estar totalmente seguro de su efectividad habrá que auxiliarse de otros métodos para una efectiva evaluación de las al--

alternativas de inversión.

a.3.- Interés Simple Sobre el Rendimiento.

Es un método contable de tipo rudimentario que no toma en consideración el valor del dinero a través del tiempo sino que utiliza promedios al igual al del punto a.1. y determina su rentabilidad usando interés simple.

$$T.S.S.R. = \frac{\text{Ingreso Prom. Anual} - \text{Amortización Prom. de la Inver.}}{\text{Inversión Promedio}}$$

$$\text{Ingreso Promedio Anual} = 9'000,000 \text{ entre } 5 \text{ años} = 1'800,000$$

$$\text{Amortización Promedio Anual} = 4'000,000 \text{ entre } 5 \text{ años} = 800,000$$

$$\text{Inversión Promedio} = \frac{4'000,000 + 0}{2} = 2'000,000$$

$$T.S.S.R. = \frac{1'800,000 - 800,000}{2'000,000} = \frac{1'000,000}{2'000,000} = \underline{\underline{0.50 \text{ ó } 50\%}}$$

El índice de rendimiento es aceptable en promedio, en virtud de que superan al 40% correspondiente al costo de capital promedio ponderado, el resultado de éste método es igual al del método de Tasa Promedio de Rentabilidad (TPR).

b.1.- Período de Recuperación de la Inversión a Valor Presente.

Este método consiste en la actualización de una cierta cantidad de dinero que se va a recibir ó pagar a futuro. para determinar los períodos necesarios para recuperar la inversión será necesario la aplicación de una tasa de descuento a los beneficios que se vayan a tener a futuro.

Proyecto A

181

Año	Inversión	BNA	Factor VP	VP de los benef	Acumulado
0	4'000,000.00				
1		1'400,000	.714286	1'000,000	1'000,000
2		1'600,000	.510204	816,326	1'816,326
3		1'800,000	.364431	655,976	2'476,302
4		2'000,000	.260308	520,616	2'992,918
5		2'200,000	.185934	409,055	3'401,973

Proyecto B

Año	Inversión	BNA	Factor VP	VP de los benef	Acumulado
0	4'000,000.00				
1		2'200,000	.714286	1'571,429	1'571,429
2		2'000,000	.510204	1'020,408	2'591,837
3		1'800,000	.364431	655,976	3'247,813
4		1'600,000	.260308	416,493	3'664,306
5		1'400,000	.185934	260,308	3'924,614

Proyecto C

Año	Inversión	BNA	Factor VP	VP de los benef	Acumulado
0	4'000,000.00				
1		1'600,000	.714286	1'142,858	1'142,858
2		2'200,000	.510204	1'122,449	2'265,307
3		1'400,000	.364431	510,203	2'775,510
4		1'800,000	.260308	468,554	3'244,064
5		2'000,000	.185934	371,868	3'615,932

Conforme al Período de Recuperación de la Inversión a Valor Presente, el Proyecto B sería el más aceptable conforme a su liquidez, en virtud de que su recuperación se aproxima a la vida del proyecto. Como podemos ver el proyecto B fue el más aceptable en cuanto al Período de Recuperación de la Inversión a Valor Constante, ya que éste muestra una recuperación de la inversión en tan solo 1 año y 11 meses aproximadamente, motivo por el cual hasta ese momento es el más aceptable, pero es necesario corroborarlo con los métodos que a continuación se presentan.

b.2.- Tasa Interna de Rendimiento.

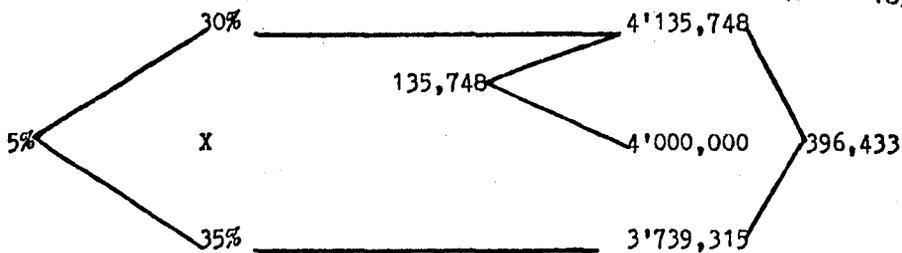
Este método tiene la finalidad de mostrar aquella tasa de interés ó descuento donde el valor presente de los ingresos --- gualé al valor presente de los egresos.

El procedimiento en nuestro caso, será hacer tentativas a valor presente con diferentes tasas de interés tomando como base --- para empezar el 40% en nuestro caso hasta encontrar un valor presente que esté arriba y otro que esté abajo de la cuantía de la inversión para hacer la interpolación.

Proyecto A

Cuantía de la inversión \$ 4'000,000

TA	al 30%		al 35%	
1'400,000	.769231	1'076,923	.740741	1'037,037
1'600,000	.591716	946,746	.548697	877,915
1'800,000	.455166	819,299	.406442	731,596
2'000,000	.350128	700,256	.301068	602,136
2'200,000	.269329	<u>592,524</u>	.223014	<u>490,631</u>
		4'135,748		3'739,315



5% _____ 396,433

X _____ 135,748

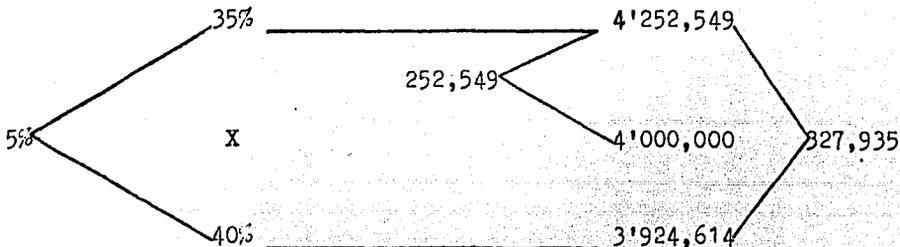
$$X = \frac{5\% \times 135,748}{396,433} = 1.71\%$$

T.I.R. = 30% + 1.71 = 31.71%

Proyecto B

Cuantía de la inversión \$ 4'000,000

Año	BNA	al 35%		al 40%	
1	2'200,000	.740741	1'629,630	.714286	1'571,429
2	2'000,000	.548697	1'097,394	.510204	1'020,408
3	1'800,000	.406442	731,596	.364431	655,976
4	1'600,000	.301068	481,709	.260308	416,493
5	1'400,000	.223014	<u>312,220</u>	.185934	<u>260,308</u>
			4'252,549		3'924,614



$$5\% \underline{\hspace{10em}} 327,935$$

$$X \underline{\hspace{10em}} 252,549$$

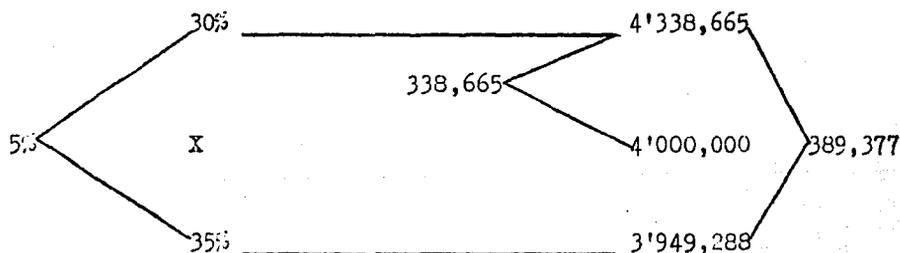
$$X = \frac{5\% \times 252,549}{327,935} = 3.85\%$$

$$T.I.R. = 35\% + 3.85\% = \underline{\underline{38.85\%}}$$

Proyecto C

Cuántía de la inversión \$ 4'000,000

Año	BNA	al 30%		al 35%	
1	1'600,000	.769231	1'230,770	.740741	1'185,186
2	2'200,000	.591716	1'301,775	.548697	1'207,133
3	1'400,000	.455166	637,232	.406442	569,019
4	1'800,000	.350128	630,230	.301068	541,922
5	2'000,000	.269329	<u>538,658</u>	.223014	<u>446,028</u>
			4'338,665		3'949,288



$$5\% \underline{\hspace{10em}} 389,377$$

$$X \underline{\hspace{10em}} 338,665$$

$$X = \frac{5\% \times 338,665}{389,377} = 4.35\%$$

$$T.I.R. = 30\% + 4.35\% = \underline{\underline{34.35\%}}$$

Con base en el estudio de éste método (TIR) de hecho -- los tres proyectos serían rechazados, en virtud de que la Tasa Interna de Rendimiento al compararse con el costo de capital del 40% se queda muy por debajo de éste, la única tasa que se aproxima a la tasa del costo de capital es el proyecto B con una TIR = 38.85%. Sin embargo, se aceptará el proyecto si este es muy indispensable -- para la operación de la empresa.

b.3.- Valor Presente Neto.

Es un método que tiene por objeto determinar el valor -- presente de los ingresos a una cierta tasa de interés que puede -- ser la optima y comparar este valor presente de los ingresos con -- el valor presente de los egresos, es decir, por diferencia, si el resultado es positivo se acepta el proyecto y si es negativo se rechaza el proyecto.

Proyecto A

VP de los Ingresos	3'401,973
VP de los Egresos	<u>4'000,000</u>
VP Neto	<u>(598,027)</u>

Proyecto B

VP de los Ingresos	3'924,614
VP de los Egresos	<u>4'000,000</u>
VP Neto	<u>(75,386)</u>

Proyecto C

VP de los Ingresos	3'615,932
VP de los Egresos	<u>4'000,000</u>
VP Neto	<u>(384,068)</u>

Como podemos ver el resultado de los proyectos es muy bajo, ya que el Valor Presente Neto es un resultado negativo para los tres proyectos, en teoría los tres proyectos deben de rechazarse, ya que su rendimiento esta por debajo del valor presente de los egresos.

Siendo el siguiente método derivado de éste, el resultado será también ~~para rechazarlos~~, veamos.

b.4.- Índice de Rendimiento.

Como ya dijimos, es un método derivado del anterior, en -- virtud de que considera las mismas cifras, pero ahora la compara--- ción se hace por cociente, siendo el resultado un índice, si este ín dice es superior ó igual a la unidad (1) se acepta el proyecto y si es inferior se rechaza

Proyecto A

$$\text{I.R.} = \frac{\text{VP Ingresos}}{\text{VP Egresos}} = \frac{3'401,973}{4'000,000} = \underline{\underline{0.85}}$$

Proyecto B

$$\text{I.R.} = \frac{\text{VP Ingresos}}{\text{VP Egresos}} = \frac{3'924,614}{4'000,000} = \underline{\underline{0.98}}$$

Proyecto C

$$\text{I.R.} = \frac{\text{VP Ingresos}}{\text{VP Egresos}} = \frac{3'615,932}{4'000,000} = \underline{\underline{0.90}}$$

En estricta teoría los tres proyectos deberían ser rechazados, pero de acuerdo al criterio del Administrador Financiero y lo indispensable del proyecto, el proyecto B podría ser aceptado, en virtud de que su resultado se aproxima muchísimo a la unidad y ya que presenta el resultado de 0.98 ($1.00 - 0.02 = 0.98$) con tan solo una diferencia de 0.02.

b.5.- Valor Terminal ó Valor Futuro.

Este método tiene la finalidad de determinar el valor futuro de los ingresos y compararlos contra el valor constante de los mismos, para determinar una posible utilidad por reinversión. Este método normalmente se aplica a los proyectos que fueron aceptados para hecharlos a andar.

Proyecto A

Inversión	\$ 4'000,000
	1) 1'400,000
	2) 1'600,000
B N A	3) 1'800,000
	4) 2'000,000
	5) 2'200,000

4'0	1'4	1'6	1'8	2'0	2'2	
0	1	2	3	4	5	
						(4 años) 3.841600 = 5'378,240
						(3 años) 2.744000 = 4'390,400
						(2 años) 1.960000 = 3'528,000
						(1 años) 1.400000 = 2'800,000
						(0 años) 0.000000 = 2'200,000
						Valor Futuro <u>18'296,640</u>
						Valor Constante <u>9'000,000</u>
						Utilidad x Reinv. <u>9'296,640</u>

Proyecto B

Inversión \$ 4'000,000

1) 2'200,000

2) 2'000,000

B. L. A . 3) 1'800,000

4) 1'600,000

5) 1'400,000

4'0 2'2 2'0 1'8 1'6 1'4
0 1 2 3 4 5

(4 años) 3.841600 = 8'451,520

(3 años) 2.744000 = 5'488,000

(2 años) 1.960000 = 3'528,000

(1 años) 1.400000 = 2'240,000

(0 años) 0.000000 = 1'400,000

Valor Futuro 21'107,520

Valor Constante 9'000,000

Utilidad x Reinv. 12'107,520

Proyecto C

Inversión \$ 4'000,000

1) 1'600,000

2) 2'200,000

3) 1'400,000

4) 1'800,000

5) 2'000,000

4'0 1'6 2'2 1'4 1'8 2'0
0 1 2 3 4 5

(4 años) 3.841600 = 6'116,560

(3 años) 2.744000 = 6'036,800

(2 años) 1.960000 = 2'744,000

(1 años) 1.400000 = 2'520,000

(0 años) 0.000000 = 2'000,000

Valor Futuro 19'447,360

Valor Constante 9'000,000

Utilidad x Reinv. 10'447,360

Con base en la Evaluación de Proyectos de Inversión podremos tomar la decisión adecuada para elegir la alternativa de inversión que mejor convenga, el Administrador Financiero deberá de poseer un criterio muy profesional para poder elegir el proyecto que mejor convenga a la compañía, además como ya dijimos se auxiliara de los métodos que ya quedaron en este caso teorico-práctico.

V.3.- ALTERNATIVAS PARA EL PAGO DE DIVIDENDOS.

El pago de dividendos es la parte proporcional de las utilidades que se pagan a los accionistas. El órgano generalmente autorizado para fijar el monto de los dividendos, va a ser el Consejo de Administración, éste va a decidirse si se pagan dividendos ó no ó bien si una parte de las utilidades se van a invertir para la adquisición de Activo Fijo y la otra restante se va a utilizar para cubrir los Dividendos.

Por lo tanto, el Consejo de Administración a través de la política de dividendos que se encuentre vigente, emitirá una declaración especificando el importe, la fecha en que se decretó, la fecha de pago y quienes tienen derecho a recibir los dividendos.

Para el pago de dividendos existe en nuestro caso teorico-práctico las siguientes alternativas:

- 1.- Pagarlos de contado
- 2.- Quedarlos a deber
- 3.- Pagar la mitad de contado y la otra mitad quedarlos a deber.

El pago de dividendos tendrá un impacto muy fuerte en la liquidez de la empresa, para lo cual será necesario seleccionar la mejor alternativa de acuerdo a las posibilidades de pago de la

empresa, de tal manera que no afecte grandemente la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo.

Como ya sabemos, en nuestro caso, al liquidar los dividendos causará una disminución en el Capital Contable y que por lo -- tanto también disminuirá el Capital Neto de Trabajo, pero disminuirá en mayor proporción el Índice de Liquidéz si los dividendos se quedan a deber, es decir, si se afecta el pasivo a corto plazo.

Supongamos que nuestra empresa cuenta con un activo circulante de \$ 900'000,000 y un pasivo a corto plazo de \$ 300'000,000 y proyecta decretar dividendos por \$ 200'000,000, pero no sabe que alternativa tomar para el pago de dividendos, si tener que pagarlos de contado, quedarlos a deber ó bien pagar la mitad de contado y la otra mitad quedarlos a deber.

(en miles de pesos)

	Alter. 1	Alter. 2	Alter. 3
AC	900,000	900,000	900,000
	-200,000	-100,000	-100,000
	600,000	800,000	800,000
PCP	300,000	500,000	400,000
	- 0 -	+200,000	+100,000
	300,000	400,000	400,000
CNT	600,000	400,000	400,000
	300,000	500,000	400,000
RCT	$\frac{900,000}{300,000} = \frac{3}{1}$	$\frac{600,000}{300,000} = \frac{2}{1}$	$\frac{900,000}{500,000} = \frac{1.8}{1}$
			$\frac{800,000}{400,000} = \frac{2}{1}$

AC = Activo Circulante

PCP = Pasivo a Corto Plazo

CNT = Capital Neto de Trabajo

RCT = Razón de Capital de Trabajo.

Pero por otro lado, si se proyecta liquidar los dividendos conservando un estándar de liquidéz, será necesario hacer el -- uso de las siguientes fórmulas para determinar la cantidad de divi

dendos a decretar sin afectar la liquidez. En nuestro caso el estándar de liquidez será de $\frac{2.5}{1}$ y las alternativas que ya se habían mencionado anteriormente:

1.- Si se va a disminuir el Activo Circulante (pagar los dividendos de contado). Alternativa 1

$$\frac{AC - X}{PC} = R.L. \frac{900,000 - X}{300,000} = \frac{2.5}{1}$$

$$900,000 - X = 750,000$$

$$X = 900,000 - 750,000$$

$$X = \underline{\underline{150,000}}$$

El monto del pago de dividendos debe ascender al máximo por el importe de \$ 150'000,000 para conservar una liquidez apropiada conforme a una Razón de Capital de Trabajo estándar de $\frac{2.5}{1}$

Comprobación:

$$X = 150'000,000$$

$$\frac{AC - X}{PCP} = R.L. \frac{900,000 - 150,000}{300,000} = \frac{750,000}{300,000} = \frac{2.5}{1}$$

2.- Si se va a aumentar el Pasivo a Corto Plazo (quedarlos a deber). Alternativa 2

$$\frac{AC}{PCP + X} = R.L. \frac{900,000}{300,000 + X} = \frac{2.5}{1}$$

$$900,000 = 750,000 + 2.5X$$

$$900,000 - 750,000 = 2.5X$$

$$150,000 = 2.5X$$

$$X = \frac{150,000}{2.5} = \underline{\underline{60,000}}$$

El monto de los dividendos que se puede quedar a deber a los accionistas debe ascender al importe de \$ 60'000,000 para -- conservar el nivel de liquidez que se ha establecido de 2.5

Comprobación:

$$X = 60,000$$

$$\frac{AC}{FCP + X} = R.E. \frac{900,000}{300,000 + 60,000} = \frac{900,000}{360,000} = \frac{2.5}{1}$$

3.- Si se va a disminuir el Activo Circulante y se va a aumentar el Pasivo a Corto Plazo en igual medida. Alternativa 3

$$\frac{AC - .50X}{FCP - .50X} = R.E. \frac{900,000 - .50X}{300,000 + .50X} = \frac{2.5}{1}$$

$$900,000 - .50X = 750,000 + 1.25X$$

$$900,000 = 750,000 + 1.25X + .50X$$

$$900,000 = 750,000 + 1.75X$$

$$900,000 - 750,000 = 1.75X$$

$$X = \frac{150,000}{1.75} = \underline{\underline{85,714}}$$

El monto de dividendos a decretar deberá de ser por el monto de \$ 85'714,000, dicho importe se dividirá entre dos para -- pagar la mitad y la otra mitad quedar a deber a los accionistas para conservar el estándar de liquidez establecido.

Comprobación:

$$X = 85,714 \text{ entre } 2$$

$$\frac{AC - .50X}{FCP - .50X} = R.E. \frac{900,000 - 42,857}{300,000 + 42,857} = \frac{857,143}{342,857} = \frac{2.5}{1}$$

Conforme a la aplicación de estas fórmulas con respecto al decreto de dividendos, serán de gran utilidad al administrador --

Financiero para conservar a la empresa con un estándar de liqui---
déz adecuado, de tal manera que la liquidación de dividendos no --
sea motivo de insolvencia de la empresa en el corto plazo y ponga
en riesgo su liquidez y su estabilidad financiera.

V.4.- ALTERNATIVAS PARA SEGUIR OPERANDO.

La buena marcha de una empresa depende grandemente de su
estabilidad financiera que posea, ya que el disponer de un exceso -
de Pasivo pone en riesgo la estabilidad financiera de la empresa.
Si el financiamiento externo se ha concentrado en el pasivo a Cor-
to Plazo puede conducir a una escasez de liquidez si no se cuenta
con el flujo de efectivo adecuado para cubrirlo conforme a su ven-
cimiento de estos, por lo tanto, el Capital de Trabajo se verá dismi-
nuído afectando la buena marcha del negocio, que le puede poner -
en riesgo de una suspensión de pagos ó en declaración de quiebra -
si no se cumplen las exigencias de los acreedores en el cumplimien-
to de los pagos de intereses y capital que hayan prestado a la em-
presa.

Sin embargo, el riesgo de la quiebra no es originado úni-
camente por cuestiones netamente financieras, sino de otro tipo de
índole de tal manera como: la mala administración de la empresa, de-
bido a la inexperiencia de los administradores de la empresa y de
no contar con la gente con los conocimientos necesarios para ejer-
cer su función ó bien, por la gestión fraudulenta por los mismos --
responsables de la Dirección del negocio; por otro lado, la mala co-
mercialización de los productos conduce también al riesgo de quie-
bra, ya que si los precios de los productos están muy arriba ó por -
debajo del precio de la competencia pone en riesgo la estabilidad
del negocio, ya que las utilidades por las ventas de los productos

se verá disminuída y el flujo de efectivo por lo mismo se verá disminuído y no será lo suficiente para cubrir las deudas en su vencimiento; por último diremos que la producción es otro aspecto muy importante en la estabilidad del negocio, ya que si los métodos de producción son deficientes el costo se verá más elevado, conduciendo a una mala calidad del producto y se verá desplazado en el mercado por la competencia, por lo tanto, la empresa se puede poner en riesgo de la quiebra por los elevados costos de producción y las deficiencias en la venta de los productos que se comercialicen como resultado en la mala calidad de la producción y por lo tanto, las utilidades se verán disminuídas, originando un deficiente flujo de efectivo.

Como podemos ver, todas las causas que originan el riesgo de quiebra tienen repercusiones financieras y no únicamente por la mala administración de los recursos financieros. Sin embargo, el administrador financiero deberá de estar al tanto para detectar a tiempo los síntomas de estos problemas que pueden afectar la buena marcha de la empresa.

A través del análisis Financiero se puede analizar la estabilidad financiera, el flujo de efectivo, el comportamiento de las utilidades en los últimos años, las ventas en relación a la inversión en activos, etc.

Existe una serie de alternativas para seguir operando cuando la empresa se encuentre en dificultades financieras debido al vencimiento de sus deudas y al deficiente flujo de efectivo.

Alternativa 1

Los directivos de la empresa pueden llegar a un arreglo voluntario con los acreedores y explicarles la situación financiera de la empresa, de tal manera, de tal manera, que concedan una prórroga para cubrir las deudas que se han vencido ó que estén próximas a su vencimiento.

Alternativas 2

Como una alternativa más, se podrá llegar al acuerdo con los acreedores para capitalizar el pasivo vencido ó próximo a su vencimiento, de tal manera, que parte del pasivo a largo plazo forme parte del Capital Contable y que los acreedores formen parte en la administración del negocio. Con la capitalización de los pasivos, es decir, la reorganización de la estructura financiera se puede aliviar la carga de pasivos, permitiendo a la empresa la liberación de pagar a una fecha determinada los intereses y capital si los acreedores pasan a ser accionistas, estos no podrán exigir el rendimiento de sus capitales, como ya sabemos, si pasan a ser accionistas preferentes y la empresa no obtiene utilidades, sus dividendos que se hayan fijado previamente se acumularán para el próximo ejercicio si en éste se obtienen utilidades ó bien, si estos pasan a ser accionistas comunes no podrán exigir ningún rendimiento hasta que se obtengan utilidades, es decir, hasta que se hayan cubierto los dividendos de los accionistas preferentes, como podemos ver en el caso de los accionistas comunes los dividendos no son acumulables, sólo recibirán dividendos cuando haya remanente en las utilidades del ejercicio (utilidad residual).

Como última alternativa en nuestro caso, se declarará en suspensión de pagos y buscar la protección de los tribunales cuando no se haya llegado a un acuerdo voluntario con los acreedores, - esto lo utilizará la empresa como un último recurso.

La empresa como deudora presentará una declaración de su situación financiera y un plan de reorganización, incluyendo aspectos tales como los términos de la prórroga, capitalización de pasivos y el tiempo en que se logrará su recuperación.

Normalmente la administración del negocio la conservará el deudor y seguirá operando en forma ordinaria bajo la vigilancia del síndico.

Cuando la empresa se encuentre en suspensión de pagos, el juez en cualquier momento podrá declarar concluido el procedimiento de suspensión de pagos cuando advierta en el deudor la capacidad de reanudar el cumplimiento de sus obligaciones y sólo podrá hacer uso de este recurso el deudor cuando haya cumplido un año -- después de la fecha en que haya hecho uso de este beneficio.

CONCLUSIONES.

Con base en el estudio realizado, pudimos comprobar al importancia que el análisis e Interpretación de Estados Financieros representa para la toma de decisiones a la Administración Financiera, ya que la información financiera por sí sola no representa mayor alcance para conocer el comportamiento de la situación financiera y de los resultados de operación del negocio si estas cifras no son analizadas, es por ello que se requiere la aplicación de los Métodos de Análisis Financiero para conocer lo anterior.

En la presente investigación presentamos primeramente un estudio exhaustivo sobre la Información Financiera, que representa la base para el estudio del Análisis e Interpretación de Estados Financieros, como sabemos la información financiera ha existido por siempre independientemente de que no se haya basado en alguna teoría específica, digamos como la actual.

En un principio, la Información Financiera tuvo su origen en las antiguas civilizaciones, tales como: la babilónica, la china, la griega, la egipcia, etc.

Con el florecer de las ciencias durante el Renacimiento, la Contabilidad tomo bases científicas al fundamentarse en una teoría específica, que le dio bases firmes para considerarla como una disciplina de carácter científico, objeto de una profesión actual -Contaduría Pública-.

La teoría que fundamenta a la Contabilidad llamada "Teoría de Partida Doble", fue atribuida al monje italiano Fray Luca Pa

ciolo, fue descubierta por éste en el año de 1492, en esta teoría se establecen los principios y reglas para el manejo de la Información Financiera.

En la actualidad, la Contabilidad -herramienta para la -- obtención de la Información Financiera- ha tenido grandes avances al convertirse en un elemento importantísimo en la toma de decisiones. Conforme crece el complejo empresarial crece también la necesidad de contar con sistemas contables más competentes a sus necesidades, ya que así los administradores podrán tomar decisiones más objetivas si se cuenta con un buen sistema contable que proporcione información objetiva y oportuna.

La Contabilidad a través de los sistemas electrónicos ha permitido satisfacer las necesidades de control e información financiera que no eran satisfechas por otros tipos de sistemas, en virtud de que éste posee grandes ventajas en cuanto a la capacidad de memoria, rapidez para el control de las operaciones así como la obtención de los informes que sean necesarios, como podemos ver posee gran capacidad para brindar la información financiera que sea necesaria, con la posibilidad de incrementar su capacidad sin hacer grandes cambios al sistema que este operando.

Para que la Información Financiera sea objetiva y de utilidad al usuario, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos establece como básico y obligatorio el apego total a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados a todos sus agremiados para -- que esta sea confiable, ya que esta es una de las características más importantes de la Información Financiera que se la atribuye generalmente el usuario al tomarla como base para tomar decisiones

en la administración de la empresa.

Como podemos ver, la Información Financiera es muy importante no tan solo para la administración de la empresa, sino también para usuarios externos, tales como el Estado-gobierno, que ha reglamentado, de tal manera que exige la implantación de un sistema de información financiera que mejor se epegue al giro de operaciones del contribuyente y que permite la comprobación del pago de los impuestos correspondientes.

Como podemos ver, la Información Financiera posee características propias a su naturaleza, la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos expone a las siguientes: La utilidad, con respecto a la utilidad nos dice que toda Información Financiera deberá de adecuarse a las necesidades del usuario para que esta sea de utilidad al mismo, es decir, para que le sirva de base para la toma de decisiones en relación al comportamiento de su negocio; La confiabilidad, es una característica por medio de la cual es aceptada y utilizada la Información Financiera, esta característica es adjudicada por el propio usuario para sus fines, en virtud de que se basa en un sistema estable, objetivo y verificable; La provisionabilidad, es una característica por medio de la cual no representa hechos totalmente culminados, en virtud de se establecen períodos de cortes convencionales para presentar el resultado de las operaciones y la situación financieras de la empresa para toma de decisiones.

A través de todos los tiempos ha existido la necesidad de la Información Financiera independientemente del tamaño de la entidad, los directivos de las empresas siempre han tenido la nece-

sidad de saber con que recursos materiales cuentan, para ello requiere establecer sistemas de información y control financieros para lo cual harán uso de la Contabilidad para la obtención de la Información Financiera.

Por otro lado, permite ejercer una vigilancia constante de los recursos que se posean, ya que dicho sistema deberá ser verificable ó comparable para conocer el buen funcionamiento del uso de los recursos que la empresa posea.

La Información Financiera que se presenta a los directivos de la empresa, se hace a través de los Estados Financieros que constituyen el vehículo de dicha información, los Estados Financieros presentan una visión general y resumida de los acontecimientos financieros que son de interés a la Gerencia y a los usuarios externos.

Los Estados Financieros tienen la finalidad de informar sobre la situación financiera, de los resultados de operación y de los cambios en la situación financiera de la empresa en un período determinado.

Las características de los Estados Financieros son las mismas que ya se han expuesto en relación a la Información Financiera. Los Estados Financieros proporcionan los elementos de juicio que permiten evaluar el pasado, presente y futuro de la empresa dicha evaluación se va a realizar a través de técnicas de Análisis Financieros, tema central de la presente Investigación Contable.

Los Estados Financieros básicos con los que debe contar una empresa, son:

- 1.- Estado de Situación Financiera ó Balance General
- 2.- Estado de Resultado ó Estado de Pérdidas y Ganancias.
- 3.- Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo.

El Balance General, es un documento financiero que presenta la situación financiera de una entidad a una fecha determinada. A través del Balance General podremos enterarnos del volumen de recursos, obligaciones y patrimonio que aportaron los socios y que ha generado la propia empresa.

La formulación del Balance General va a depender de las necesidades de la empresa. Generalmente por lo menos se deberá de formular una vez por año, aunque normalmente las empresas formulan sus Estados Financieros mensualmente para conocer el comportamiento de sus Finanzas.

Su estructuración esta integrada conforme a la disponibilidad de los recursos y por el otro lado, de acuerdo a la exigibilidad de las obligaciones y del capital en general (ajeno y propio)

El Estado de Resultados, es un documento financiero que muestra el resultado de operación de una empresa por un período de terminado. Este estado representa un análisis del balance general en cuanto a la partida de Resultados del Ejercicio, en éste se presenta paso a paso como se llegó a la utilidad ó pérdida del ejercicio. Además para el Análisis de Estados Financieros representa un instrumento importantísimo para evaluar la rentabilidad de la empresa y de la inversión del capital de los socios, ya que de los resultados de esta evaluación hará que los accionistas ó futuros ac-

cionistas deseen invertir ó retirar sus capitales.

Su formulación al igual que el Balance General va a depender de las necesidades de información financiera del usuario -- del usuariosu formulación por lo menos se hará anual aunque normalmente es mensual para apreciar el comportamiento de operaciones de la empresa.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo, es un documento financiero que informa sobre el origen y monto de los recursos financieros que se manejaron durante un período determinado y sobre el uso ó aplicación que se les dió al efectivo.

Su finalidad es la presentación en forma condensada y comprensible sobre el manejo que se le dió al efectivo, en cuanto a su obtención y aplicación durante un período determinado.

La estructuración de este Estado Financiero se da de la siguiente manera:

- Flujo de efectivo de operación
- Financiamiento y otras fuentes de efectivo
- Inversiones y otras aplicaciones de efectivo
- Incremento ó decremento neto en el efectivo.

La Información Financiera, por lo tanto es la culminación de la labor contable y es presentada a través de los Estados Financieros que son el vehículo de la Información Financiera para llegar al usuario para que éste tome decisiones en base a esta. Sin embargo, para que la Información Financiera sea de mayor utilidad - deberá ser analizada e interpretada por un experto en Análisis de

Estados Financieros.

El Análisis de Estados Financieros, se entiende como la segregación de los elementos que integran a los Estados Financiero con el fin de examinarlos críticamente y conocer la influencia --- que cada elemento ejerce sobre los fenómenos financieros que expresan estos.

El análisis de Estados Financieros tiene como objetivo fundamental, obtener los elementos de juicio que permitan interpretar correctamente la situación financiera, resultados de operación y de los cambios en la situación financiera de la empresa,

A través de lo anterior, será posible conocer el efecto favorable ó desfavorable de los fenómenos financieros sobre el funcionamiento de la entidad. Sin embargo, la evaluación del efecto de los fenómenos financieros dependerá gran parte de la calidad de la Información Financiera, para estar más seguro de esa calidad, el -- Analista Financiero deberá de cerciorarse de que los Estados Financieros fueron debidamente dictaminados por Contador Público, no es recomendable que la dictaminación de los Estados Financieros la -- realice el propio Analista Financiero, en virtud de que se pierde -- la objetividad a la hora de realizar el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.

El Analista Financiero deberá de efectuar los cambios -- necesarios a los Estados Financieros de tal manera que presenten -- una visión más objetiva sobre la situación financiera y de los resultados de operación de la empresa, entre las modificaciones más -- comunes tenemos a la reclasificación y agrupación de partidas bajo un mismo grupo homogéneo (rubro), con la idea de que facilite la la

bor del Analista Financiero y sea más ágil su actuación.

Cuando se requieren los servicios del Analista Financiero, éste deberá tener muy claro el objetivo que se persigue, qué información se requiere, así como también las técnicas que habrá de utilizar en su oportunidad y del alcance que dará a sus análisis. Además deberá de estimarse los beneficios que proporcionará a la administración para la toma de decisiones y si es costeable realizar dicha labor.

Los Estados Financieros por si solos no pueden proporcionar una visión objetiva y confiable sobre la liquidez, solvencia, rentabilidad y estabilidad financiera, para conocer esto se hace necesario de la aplicación de las técnicas del Análisis de Estados Financieros, que nos proporcionaran las bases necesarias para efectuar las correcciones que se consideren oportunas y efectuar los cambios necesarios en cuanto a los responsables de la falla.

La liquidez juega un papel muy importante en el aspecto financiero de la empresa, como ya sabemos la liquidez representa la capacidad de pago en el corto plazo, si no se cuenta con el flujo de efectivo necesario para cubrir las deudas en el corto plazo, la empresa se pone en riesgo de caer en quiebra si no se previene la carga de pasivos a la que se pueda hacer frente conforme a su vencimiento. Por otro lado, si se excede en liquidez motivará la ociosidad de recursos que no lograrán ningún rendimiento a la empresa, para evitar esto, las empresas deberán de hacer una planeación financiera a través de presupuesto de flujo de efectivo para contar únicamente con el efectivo necesario, así como también estudiar la inversión en inventarios que generalmente son el objeto de existen

cia de las empresas pero aún así no deberán de excederse porque generen pérdidas al incorporarse un costo de oportunidad.

Por otro lado, la solvencia representa la capacidad de pago en el largo plazo y está por lo tanto respaldada por la inversión en los activos fijos, que están constituidos fundamentalmente por la planta productiva de la empresa, el mobiliario, etc.

Como un fenómeno financiero más, la rentabilidad va a depender de la buena inversión de los recursos y del beneficio que estos generen en el período productivo. La rentabilidad del negocio es tan importante que la hará confiable ante los créditos otorgados por los acreedores y de la inversión de futuros accionistas.

Por último en cuanto a los fenómenos financieros, el contar con una liquidez, solvencia y rentabilidad adecuada, la empresa poseerá un alto grado de estabilidad financiera que le permitirá permanecer en el mercado, es decir, en la competencia, como resultado del buen uso de los recursos financieros.

Como pudimos ver, para poder estudiar los fenómenos financieros a través de los Estados Financieros, se requiere del auxilio de métodos específicos, tomando como base éstos nacen los Métodos de Análisis Financieros que serán las herramientas necesarias para estudiar el comportamiento de la liquidez, solvencia, rentabilidad y estabilidad financiera de la empresa que se trate.

Para objeto de nuestro estudio, los Métodos de Análisis Financieros se dividirá en cuatro grandes secciones:

- Métodos de Análisis Vertical
- Método de Análisis Horizontal
- Método de Análisis Histórico

- Método de Análisis Proyectado

Sin embargo, el Análisis de Estados Financieros se fundamenta en la comparación de valores de los Estados Financieros, dichas comparaciones pueden ser de dos tipos:

- Comparaciones Verticales
- Comparaciones Horizontales

Conforme a las comparaciones anteriores, diversos autores dividen a los Métodos de Análisis Financieros desde dos puntos de vista:

- Método de Análisis Vertical
- Método de Análisis Horizontal

De acuerdo a nuestro estudio, podemos decir que el Método de Análisis Vertical consiste en la comparación de valores de los Estados Financieros de una entidad económica correspondientes a un mismo período contable. Para la aplicación objetiva de este método se dividen en:

- Porcientos Integrales
 - Porcientos Integrales Parciales
 - Porcientos Integrales Totales
- Razones Financieras

El Método de Porcientos Integrales consiste en dividir a cada una de las partidas de un Estado Financiero entre el total de mismo y multiplicando el cociente por cien para representarlo en porcentaje como su nombre lo indica.

A través de los Porcientos Integrales podemos conocer la magnitud de cada uno de los rubros sobre el total ó universo de --

que se trate. Por decirlo así, cuánto representa el Activo Circulante del Activo Total ó bien cuánto representa el Efectivo del Activo Circulante se éste se toma como un cien por ciento (100%).

Los Porcientos Integrales poseen la ventaja de poder trabajar con números relativos que son más fáciles de manejar, pero -- con la desventaja de que se puede caer en interpretaciones erróneas al realizar comparaciones entre un ejercicio y otro. Con base en el párrafo anterior, nace la idea de dividir dicho método en: -- Porcientos Integrales Parciales y Porcientos Integrales Totales.

Por último tenemos a las Razones Financieras con respecto a los Métodos de Análisis Vertical, como parte de este método tenemos a las Razones Financieras como ya dijimos, es considerada como el método más usual en el Análisis de Estados Financieros por diversos autores, dicho método consiste en la división de un número de los Estados Financieros entre otro número de los mismos.

Para la aplicación de las Razones Financieras es muy importante tomar en cuenta el objetivo que se persigue, es decir, cuál es el problema que debemos de estudiar para poder aplicar las razones específicas al problema, una vez que se obtengan los resultados con la aplicación de las razones, estos resultados deberán de compararse contra un estándar previamente establecido para poder evaluar si el resultado es bueno ó malo.

Las Razones Financieras estándar que nos van a servir de parámetro se obtienen de tres fuentes fundamentales de información

- Razones Financieras basadas en datos propios de la empresa de años anteriores, también conocidas como Razones Financieras Estándar Históricas e Internas.
- Razones Financieras basadas en datos ó cifras que la -

empresa planea ó planeaba alcanzar, también conocidas como Razones Financieras Estándar Presupuestadas e Internas.

- Razones Financieras basadas en el promedio de un grupo de empresas de giro similar, también conocidas como Razones Financieras Estándar de Mercado y Externas.

Por otro lado, a las Razones Financieras se les va a dividir conforme a su objeto de estudio, es decir, para cuál problema es tan encaminadas a resolver, en nuestro caso se les ha dividido en:

- Razones para pruebas de liquidez
- Razones para pruebas de solvencia ó estabilidad financiera
- Razones para pruebas de actividad
- Razones para pruebas de rentabilidad

Como podemos ver, cada grupo esta encaminado al estudio de un problema en específico que afecta a la buena marcha de la empresa.

Las razones para pruebas de liquidez tienen como finalidad medir la capacidad de pago en el corto plazo, y por otro lado la capacidad de convertir los activos circulantes en efectivo y cubrir los pasivos adecuadamente.

El Analista Financiero empieza normalmente por analizar la capacidad de pago en el corto plazo, en virtud de que es una de los principales problemas que lleven a la empresa a la quiebra si no se cuenta con el Capital de Trabajo suficiente y con el efectivo necesario para cubrir las deudas conforme se vayan venciendo.

Por otro lado, también nos interesa conocer la capacidad de pago en el largo plazo, para ello el Analista Financiero contará con las razones para pruebas de solvencia ó estabilidad financiera, esto es con la idea de mostrar la capacidad de pago en largo plazo. Como sabemos los acreedores para otorgar un crédito se interesan por conocer la capacidad de pago a futuro por seguridad de que sus recursos que estan prestando van a ser recuperados.

Como un grupo más de Razones Financieras tenemos a aquellas que tienen por objeto evaluar el buen funcionamiento operativo de la administración de la empresa, siendo estas las razones para pruebas de actividad.

Por último en nuestro tema de estudio con respecto a las Razones Financieras, tenemos a aquellas razones que miden la rentabilidad del negocio, esa rentabilidad tan importantísima que motiva la seguridad tanto de los dueños como a la de los acreedores de la empresa, ya que la seguridad en los primeros de que obtengan los rendimientos suficientes sobre sus inversiones y que motivará seguir invirtiendo en las operaciones de la empresa y por otro lado, los acreedores tendrán la seguridad de que sus capitales e intereses serán recuperados sin ningún riesgo y por lo mismo, podrán seguir prestando sus capitales a la empresa por la seguridad de su recuperación.

Como un método más del Análisis Financiero, tenemos al método de Análisis Horizontal que consiste en la comparación de valores de Estados Financieros de una entidad económica que corresponde a varios ejercicios contables.

Para nuestro objeto de estudio, este método de análisis -

horizontal se fundamenta en Aumentos y Disminuciones y como derivación de éste, tenemos al Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo.

El Método de Aumentos y Disminuciones tiene por objeto - comparar valores homogéneos de dos ó más ejercicios de los Estados Financieros, para que la comparación sea más objetiva se requiere que la comparación sea únicamente por dos ejercicios para que la interpretación por lo mismo sea más objetiva sobre los cambios habidos entre uno y otro ejercicio que se este analizando, como resultado de estas comparaciones se creo el Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo como actualmente se le conoce, dicho estado toma como base para su formulación a un Estado Comparativo en el que se pueden apreciar los orígenes y aplicaciones del efectivo y de todos aquellos aumentos y disminuciones que no afectan el efectivo deberen de ser eliminados a través de asientos de eliminaciones y trasposos de carácter contable, entre las principales eliminaciones y trasposos que se deben de correr, son:

- 1.- Revaluación de activos.
- 2.- Por capitalización de pasivos.
- 3.- Traspasos entre cuentas de Activo Fijo.
- 4.- Depreciaciones y Amortizaciones.
- 5.- Venta de Activo Fijo con depreciación Acumulada

Al efectuar estas eliminaciones y trasposos quedaran únicamente aquellas operaciones que afectaron el efectivo.

Como tercer Método de Análisis Financiero, tenemos el Método de Análisis Histórico que consiste en la comparación de dos ó más ejercicios contables, su metodología es similar al Método de A-

nálisis Horizontal. Este método se fundamenta en el Método de Tendencias que tiene la finalidad de mostrar el aumento ó disminución observado en los datos de una serie de tiempos, por lo visto, este método constituye una ampliación al Método de Aumentos y Disminuciones con la excepción de que este método tiene mayor alcance en su análisis, en virtud de que tiende a estudiar cierto historial de la empresa para apreciar su comportamiento en ese lapso de tiempo estudiado. Su presentación podrá serlo a través de gráficas, polígonos de frecuencia, tablas de porcentos, etc.

Por último tenemos al Método de Análisis Proyectado que consiste en analizar Estados Financieros Presupuestados ó Proforma que en cierta forma tratan de plasmar una realidad aún incierta pero posible de suceder, este método se fundamenta en la comparación horizontal y tiene por objeto de estudio al Método de Presupuestos y al Método de Punto de Equilibrio, ambos métodos son proyectados a futuro.

La Técnica Presupuestal constituye una estimación programada de las condiciones de operaciones y de los resultados a obtener por una entidad en un período determinado. A través del Presupuesto se puede ejercer un control financiero sobre las operaciones que se vayan a realizar, de tal manera que se vayan comparando lo realizado contra lo programado con el objeto de determinar las variaciones y analizarlas para tomar medidas de corrección, esto es lo que constituye el Análisis Financiero, es decir, las comparaciones de lo realizado contra lo presupuestado.

El control presupuestal como ya dijimos anteriormente -- constituye un instrumento mediante el cual se valen las empresas

para dirigir sus operaciones.

Por último tenemos al Punto de Equilibrio como parte integral del método de Análisis Proyectado, que consiste en predeterminar un importe en donde la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades, es decir, indicarnos el punto en donde las ventas igualan a los gastos y costos.

Por último, el Punto de Equilibrio parte de la teoría de que la utilidad de operación sea igual a cero, en donde, la empresa no gane ni pierda, es por ello que constituye un elemento importantísimo para la toma de decisiones, ya que nos sirve de parámetro para no operar por debajo del monto que nos indica el punto de equilibrio que podría originar pérdidas a la empresa.

Debido a los altos índices de inflación la Información Financiera a valor histórico ha perdido su efectividad en la toma de decisiones, en virtud de que el efecto inflacionario ha ejercido gran peso sobre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, base fundamental de la Información Financiera, debido a esto, la Profesión Contable no podía quedarse atrás.

Con el objeto de hacer frente a este fenómeno económico la profesión organizada a través del Instituto Mexicano de Contadores Públicos tomó cartas en el asunto por medio de la Comisión de Principios de Contabilidad, para lo cual emitió una serie de boletines con carácter de experimental, tales como el boletín 2 de la llamada serie azul titulado "Revaluación del Activo Fijo" en el año de 1969, uno más se emitió en el año de 1979 que fue el boletín B-7 de nominado "Revelación de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera", pero en diciembre de 1984 aparece como obligatori

rio el boletín B-10 denominado "Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera" para todas aquellas empresas que requirieran de un dictámen financiero. Por otro lado también se emite el boletín B-11 denominado "Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo ó Flujo de Efectivo" obligatorio para todas las empresas desde enero de 1984 y sustituye al boletín B-4.

Con respecto al boletín B-10, fue emitido como una respuesta a los altos índices de inflación y tiene como objetivo actualizar por lo menos a los siguientes renglones:

- Inventario y Costo de Ventas
- Inmuebles, Maquinaria y Equipo, Depreciación Acumulada y a la Depreciación del Período.
- Capital Contable
- El Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios
- El Costo Integral de Financiamiento.

Para tal actualización el boletín B-10 recomienda dos métodos fundamentales:

- Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios.
- Método de Actualización de Costos Específicos.

La utilización del método que se haya elegido deberá de utilizarse por siempre para que la Información Financiera sea comparativa a través del tiempo.

Con base en el párrafo anterior, nace la necesidad de apogarnos definitivamente en el Principio de Consistencia, que nos di-

ce "los usuarios de la información financiera requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo!" En base a esto, los métodos y procedimientos que se sigan para actualizar la Información Financiera deberán de usarse por siempre, - de tal manera, que sea susceptible de ser evaluada a través de los Métodos de Análisis Financieros. El Principio de Consistencia constituye por lo tanto, la base fundamental para el Análisis e Interpretación de Estados Financieros Reexpresados, en virtud de que permite analizar la Información Financiera que fue obtenida sobre una misma base, pero con la desventaja de que se pierde la comparabilidad con la información que no fue reexpresada de años anteriores y contra empresas que actualizan su información con base en un método de reexpresión diferente ó bien, contra otras que no reexpresan sus Estados Financieros.

En la parte final de la presente obra, presentamos cuatro casos teórico-prácticos que permiten apreciar la aplicación de los métodos utilizados en el Análisis e Interpretación de Estados Financieros, como una alternativa para la toma de decisiones en la Administración Financiera.

B I B L I O G R A F I A .

- 1.- EL PROCESO CONTABLE
ARTURO ELIZONDO LOPEZ
EDITORIAL ECASA
6a. EDICION
MEXICO, D.F. 1983.
- 2.- FUNDAMENTOS DE CONTABILIDAD
NICOLAS BALLESTEROS INDA
EDITORIAL INTERAMERICANA
2a. EDICION
MEXICO, D.F. 1981
- 3.- PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS
INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS
EDITORIAL UNAM
1a. EDICION
MEXICO, D.F. 1984
- 4.- CONTABILIDAD INTERMEDIA
ALEJANDRO RAMIREZ VALDEZUELA
EDITORIAL LIMUSA
1a. EDICION
MEXICO, D.F. 1981
- 5.- PRIMER CURSO DE CONTABILIDAD
ALIAS LARA FLORES
EDITORIAL TRILLAS
10a. EDICION
MEXICO, D.F. 1984

- 6.- CODIGO DE COMERCIO
LEYES Y CODIGOS DE MEXICO
EDITORIAL PORRUA
CUADRAGESIMA TERCERA EDICION
MEXICO, D.F. 1980
- 7.- DICCIONARIO DE CONTABILIDAD
EDUARDO M. FRANCO DIAZ
EDITORIAL SIGLO NUEVO EDITORES, S.A.
MEXICO, D.F. 1986
- 8.- LA INFORMACION FINANCIERA EN LA ADMINISTRACION
EDUARDO VILLEGAS H.
EDITORIAL PAC
2a. EDICION
MEXICO, D.F. 1986
- 9.- ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS
ABRAHAM PERDOMO MORENO
EDITORIAL ECEA
4a. EDICION
MEXICO, D.F. 1986
- 10.- ANALISIS DE INFORMACION FINANCIERA
SANTIAGO IBARRECHE SUAREZ
EDITORIAL IIESA
1a. EDICION
MEXICO, D.F. 1976

- 11.- ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS
CESAR CALVO LANGARICA
EDITORIAL PAC
4a. EDICION
MEXICO, D.F. 1980

- 12.- DICCIONARIO PARA CONTADORES
RULER

- 13.- APUNTES DE RENTABILIDAD
ELSA ALVAREZ MALDONADO
EDITORIAL PCA, UNAM
MEXICO, D.F. 1987

- 14.- ESTADOS FINANCIEROS DE LAS ENTIDADES PARAESTATALES
SECRETARIA DE LA CONTRALORIA GENERAL DE LA FEDERACION
MEXICO, D.F. 1986

- 15.- FINANZAS EN ADMINISTRACION
J.F. WESTON
EDITORIAL INTERAMERICANA
7a. EDICION
MEXICO, D.F. 1986

- 16.- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA
LAURENCE J. GITMAN
EDITORIAL HARLA, S.A. DE C.V.
1a. EDICION
MEXICO, D.F. 1978

- 17.- TECNICA PRESUPUESTAL
DEL RIO GONZALES CRISTOBAL
EDITORIAL ECASA
9a. EDICION
MEXICO, D.F. 1985
- 18.- FUNDAMENTO DE ADMINISTRACION FINANCIERA
STANLEY B. BLOCK
EDITORIAL CEGSA
1a. EDICION
MEXICO, D.F. 1986
- 19.- REEXPRESSION DE ESTADOS FINANCIEROS Y EL BOLETIN B-10
DOMINGUEZ GROZCO JAIME
EDITORIAL EDICIONES FISCALES ESEF, S.A.
MEXICO, D.F.
- 20.- TABLAS FINANCIERAS
BENJAMIN DE LA CUEVA G.
15a. EDICION
EDITORIAL PORRUA
MEXICO, D.F. 1986
- 21.- ADMINISTRACION FINANCIERA
STEVEN E. BOLTEN
1a. EDICION
EDITORIAL LINUSA
MEXICO, D.F. 1981