



**UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTONOMA DE MEXICO**

Facultad de Estudios Superiores
CUAUTITLAN



V N A M

**ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A TRAVES
DE RAZONES FINANCIERAS**

**TESIS CON
FALLA DE GRADUACION**

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE

LICENCIADO EN CONTADURIA

P R E S E N T A

TOMAS ANGEL CANO HERNANDEZ

DIRECTOR DE TESIS: C.P. BLANCA NIEVES JIMENEZ Y JIMENEZ

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEX.

1992



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.

**ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
A TRAVES DE RAZONES FINANCIERAS**

Pág.

| | | |
|-------------|---|----|
| I. | ESTUDIO GENERAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | |
| | I.1 Definición de Estado Financiero | 1 |
| | I.2 Usuarios de la información financiera | 2 |
| | I.3 Características de la información financiera | 3 |
| | I.4 Reglas básicas para la elaboración de la información financiera | 5 |
| | I.4.1 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados | 5 |
| | I.4.2 Reglas particulares | 7 |
| | I.4.3 El Conservativismo | 7 |
| | I.5 Principales estados financieros | 8 |
| | I.6 Limitaciones a los estados financieros | 10 |
| | I.7 El impacto de la inflación en los estados financieros | 11 |
| II. | EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | |
| | II.1 Concepto de analisis financiero | 19 |
| | II.2 Objetivos del analisis financiero | 22 |
| | II.3 La correlación en el análisis | 24 |
| | II.4 Valor del Método | 25 |
| | II.5 Información previa al análisis | 28 |
| | II.5.1 Investigación cualitativa | 28 |
| | II.5.2 Preparación de los estados financieros | 29 |
| | II.5.3 Auditoría de los estados financieros | 30 |
| | II.5.4 Los datos externos | 31 |
| | II.5.5 Contabilidad y estadística | 32 |
| | II.6 Presentación de resultados | 33 |
| | II.7 Interpretación de los estados financieros | 36 |
| | II.8 Pasos a seguir para un buen análisis e interpretación de estados financieros | 37 |
| III. | LAS RAZONES FINANCIERAS | |
| | III.1 Concepto y objetivo de las razones | 48 |
| | III.2 Clasificación de las razones | 49 |
| | III.3 Agrupación de las razones de acuerdo a su área de estudio | 50 |
| | III.3.1 Razones para prueba de liquidez | 50 |
| | III.3.2 Razones para prueba de solvencia o estabilidad financiera | 72 |
| | III.3.3 Razones para prueba de rentabilidad | 88 |

IV. CASO PRACTICO

4.1 Aplicación de las razones e interpretación de resultados a un estado de situación financiera y de resultados

90

Comentarios y/o conclusiones

99

CAPITULO I ESTUDIO GENERAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

I.1 DEFINICION DE ESTADO FINANCIERO

Hoy en día para el ejercicio de sus funciones, el hombre de negocios necesita contar con información oportuna, adecuada y confiable para el control de las empresas y la mejor toma de decisiones

La información financiera y las técnicas contables se han sofisticado y han evolucionado notablemente en los últimos años. Antiguamente la información financiera consistía en un balance que arroja utilidades, pero actualmente se ha convertido en un conjunto integrado de estados financieros y notas, las cuales según el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, cita que se elaboran, con el propósito de presentar un informe periódico de la marcha de la administración y se refieren a la situación que guarda la inversión en el negocio y a los resultados obtenidos en el período que se informa. También reflejan la combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales

Por estados financieros, el C.P. Abraham Perdomo Moreno dice que son "Aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha pasada, presente o futura, o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un período o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales"

Según el C.P. Roberto Macías Pineda, "Los estados financieros son el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad, convenciones contables y juicios personales. Se formulan con objeto de suministrar a los interesados en un negocio, información referente a la situación y desarrollo financiero en que se concluyó como consecuencia de las operaciones realizadas"

En conclusión, los estados financieros, son documentos que muestran en forma cuantitativa, ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los recursos empleados en un negocio, cumpliendo con determinado objetivo y reflejando el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación que guarda el negocio

Para este efecto, se auxilia de una técnica que produce sistemática y estructuradamente información cuantitativa, expresada en unidades monetarias por las transacciones que realizan con la entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la modifican; a esta técnica, se la conoce como contabilidad financiera

Esta técnica debe cumplir en su aplicación con los siguientes objetivos:

1. Coordinar las actividades
2. Captar, medir, planear y controlar las operaciones
3. Estudiar áreas de la empresa, planes y proyectos de la misma
4. Proporcionar información a los interesados, tanto internos como externos

I.2 USUARIOS DE LA INFORMACION FINANCIERA

Los usuarios generales de la información, pueden ser los que tengan acceso a la administración, o bien los que necesitan evaluarla para un servicio, y estos son:

- Internos

- a) Inversionistas.- Esos son personas físicas o morales, socios, accionistas, acreedores a largo plazo, tenedores de obligaciones, etc.. A ellos les es útil conocer el volumen adecuado de ingresos, costos de producción, administración, venta y financiamiento adecuado; la utilidad, dividendo o rendimiento, esta en relación con los ingresos,

costos, gastos y capital invertido; y que a su vez, éste sea razonable, adecuado y suficiente, quedando así su inversión asegurada y garantizada

- b) Directivos.- Entre ellos encontramos, administradores, gerentes y contralores. Su interés es la posibilidad de obtener créditos, mejorar controles de operaciones y aumentar la eficiencia de las mismas
- c) Trabajadores.- Les interesa conocer la adecuada aplicación de la participación en las utilidades y demás prestaciones sociales

- Externos

- a) Acreedores comerciales y bancarios.- Su interés es verificar la capacidad de pago de sus clientes a corto y largo plazo, garantías que van a respaldar a sus créditos y perspectivas de éstos
- b) Consultores y asesores.- Para efectos de la presentación de servicios e información a sus clientes
- c) Gobierno.- Para verificar el adecuado pago de impuestos y revisión de dictámenes de contadores públicos ajenos a la empresa
- d) Auditores internos y externos.- Determinar la importancia relativa de las cuentas auditadas, para efectos del informe de auditoría

I.3 CARACTERÍSTICAS DE LA INFORMACION FINANCIERA

La estructura de los estados financieros, en cuanto se considere que entorpecen el avance de la contabilidad podrá ser susceptible de modificarse, adaptarse o cambiarse, ya que la información contable debe elaborarse con las siguientes características:

- a) Contenido informativo.- Se refiere a la capacidad de representar simbólicamente a la entidad y su evolución, su estado en diferentes puntos en el tiempo, los resultados de sus operaciones, la relevancia de la información, la veracidad y por último la comparabilidad que permite juzgar la evolución de las entidades económicas
- b) Oportunidad de la información.- Es esencial para lograr sus fines, que llegue a tiempo al usuario la información, para la óptima toma de decisiones
- c) Contabilidad.- Es importante que los usuarios tengan la seguridad de tener información real, puesto que la acepta y utiliza para tomar decisiones. Este crédito que el usuario da a la información está fundamentado en el proceso de cuantificación contable
- d) Estabilidad.- Indica que la operación del sistema no cambia en el tiempo y que la información que produce ha sido obtenida aplicando las mismas reglas para la captación de los datos, su cuantificación y su presentación
- e) Objetividad.- Implica que las reglas del sistema no han sido deliberadamente distorsionadas y que la información presenta la aplicación de éstas
- f) Verificabilidad.- Implica la posibilidad de aplicar pruebas para comprobar la información producida, mediante la captación colectiva de los datos, con la transformación, arreglo y combinación de los mismos y además la posibilidad de comparación con cifras de entidades
- g) Actualización.- La información necesita estar actualizada, ya que la técnica contable tradicional ha perdido su capacidad de proporcionar información financiera real. Esta

deberá ser ilustrativa para situaciones específicas, ser accesible para proyectarse a futuro y por último relevante

- h) Provisionalidad.- La necesidad de tomar decisiones, obligan hacer cortes en la contabilidad de una empresa, para presentar los resultados de operación, la situación financiera y los cambios cuyos efectos no terminan a la fecha de cierre de los estados financieros

I.4 REGLAS BASICAS PARA LA ELABORACION DE LA INFORMACION FINANCIERA

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, en el boletín A-1, "Esquema de la teoría básica de la contabilidad financiera", nos marca las reglas y principios que se deben de seguir para la elaboración de la información financiera que son:

1. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados
2. Reglas particulares
3. Conservativismo

- I.4.1 Los principios de contabilidad, son conceptos básicos que delimitan e identifican al ente económico, establecen las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa, por medio de los estados financieros

Identifican y delimitan al ente económico

Entidad.- Las empresas tienen personalidad jurídica propia, independientemente de las personas o socios que la formen

Realización.- Las operaciones deben registrarse en el momento que se conoce

Período contable.- El registro y cierre de las operaciones, se dividen en ejercicios contables que se plasman en estados financieros, en los que se debe indicar el período en que éstos ocurren

Establecen las bases para cuantificar las operaciones del ente económico

Valor histórico.- Las operaciones deben registrarse al valor nominal con el fin de identificar las diferentes estimaciones de valor y ofrecer una evidencia documental del costo original y estimado

Negocio en marcha.- La existencia de un ente es continuo y no limitado a un lapso de tiempo

Dualidad económica.- Se constituye por las inversiones con que cuenta la entidad económica, para la realización de sus fines, y por otra parte, con las fuentes de financiamiento de los recursos modificando así con la relación causa efecto, la estructura financiera de un ente

Presentación de la información.- Los principios que abarcan las clasificaciones anteriores, como requisitos generales tienen:

Revelación suficiente.- La información debe ser clara y comprensible para un mejor análisis de ésta

Importancia relativa.- Agrupan partidas homogéneas pero siempre y cuando éstas no sean muy significativas, evitando agrupar partidas de diferente naturaleza, mostrando así los conceptos más relevantes

Consistencia.- Deben aplicarse los mismos procedimientos de cuantificación en ejercicios anteriores y procedentes, debiendo especificar cualquier cambio efectuado y su repercusión en las cifras contables

I.4.2 Las reglas particulares, son la especificación individual y concreta de los conceptos que integran los estados financieros, y que se dividen en:

Reglas de valuación.- Se aplican principalmente a los estados financieros estáticos, se refieren a la aplicación de los principios y a la cuantificación de los conceptos específicos de los estados financieros, por ejemplo, las inversiones en valores, los inventarios, los activos fijos y las deudas más importantes

Reglas de presentación.- Son la forma de plasmar adecuadamente cada concepto de los estados financieros, y estos son:

Terminología.- El empleo de los términos técnicos usados en la elaboración de estos documentos, debe ser vigilado para evitar interpretaciones erróneas y mostrar con claridad el concepto a que hace referencia

Extensión.- La información presentada debe ser tanto suficiente como precisa, para evitar la distracción del lector

Completa información.- Para señalar la información más importante, se debe anotar, ya sea al pie, o anexo a los estados financieros, (con el nombre de notas) las indicaciones necesarias para su mejor interpretación

I.4.3 El conservativismo, se refiere al registro de las operaciones, puesto que, cuando existe una situación de alternativa, se debe optar por la menos optimista, es decir, las utilidades deben registrarse cuando se realizan y las pérdidas

cuando se conocen, utilizando así el criterio prudencial de aplicación de reglas particulares, por ejemplo en inversiones e inventarios debemos de emplear la regla de valuación de costo o la de mercado, usando siempre la más baja

.5 PRINCIPALES ESTADOS FINANCIEROS

Conforme crece la magnitud y complejidad de un ente, aumenta la necesidad de información del mismo, resultando indispensable para una eficiente administración, debido a ésto, deberá procesarse y concentrarse toda esta información en los estados financieros básicos; los cuales cumplirán el objetivo de dar a conocer la información general y resumida a la propia gerencia, o bien, a terceros interesados en el desarrollo de la empresa

Por tanto, los estados financieros se deben considerar como un medio de información y no como documentos, cuyo fin sea convencer la validez de una posición o de un punto de vista. Por lo que su objetivo es informar sobre la situación financiera de la empresa a una fecha determinada, sobre el resultado de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por un período contable

Conforme a los principios de contabilidad, los estados financieros básicos son:

1. Balance general
 2. Estado de resultados
 3. Estado de cambios en el capital contable
 4. Estado de cambios en la situación financiera
1. Balance general.- Según Virgil S. Tilly, es la descripción de la condición financiera de un negocio a una fecha determinada. Por lo general, se refiere a la fecha de cierre de un período contable, se le ha definido como un resumen numérico

o sumario de saldos (acreedores y deudores) obtenidos después de un cierre real o especificado en los libros de contabilidad, llevados por partida doble, conforme a las reglas y los principios de contabilidad

Al mismo tiempo se puede afirmar que es un estado de situación financiera, que muestra información clasificada en tres grupos principales: activo, pasivo y capital contable. Se le considera un estado financiero estático, debido a que presenta un corte de los movimientos de un ente a una fecha determinada

2. El estado de resultados.- Es el resumen de las operaciones que originaron un beneficio o una pérdida, es decir, es el resultado del ejercicio de un ente, durante un período determinado de tiempo. Se le considera eminentemente dinámico en cuanto a que expresa, en forma acumulativa, las cifras de los ingresos, costos y gastos resultantes de un ejercicio. A diferencia del estado de situación financiera, al estado de resultados se le considera preponderantemente económico
3. El estado de cambios en el capital contable.- Es un estado financiero dinámico, ya que presenta los movimientos habidos en las partidas del capital contable en un período determinado, es decir, muestra las alteraciones sufridas en el patrimonio de los socios, con las diferentes clasificaciones del capital contable, durante un lapso de tiempo

Este estado se usa normalmente, aunque algunos prefieren usar el estado de variación de superávit, en el cual se excluyen los movimientos concernientes al capital social, así bien, otros utilizan el estado de utilidades retenidas, pero dentro de este, solo se analizan las variaciones ocurridas por un ejercicio, en el superávit ganado o utilidades retenidas, es decir, indica que destino se dio a las utilidades, ya sea su reinversión o su repartición por dividendos

I.6 LIMITACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La información derivada de los estados financieros no presenta en forma definitiva el resultado de sus operaciones, ni la situación financiera exacta de la empresa. Es por ello que la provisión no es una cualidad, sino más bien una limitación, ya que la necesidad de tomar decisiones, hace urgente conocer en un momento determinado los resultados de operación y la situación financiera, que incluye eventos cuyo efectivo no ha terminado a la fecha de los estados financieros

Robert N. Antony, acerca de las limitaciones de la información contable, nos dice: "Los estados contables y financieros se limitan a la información que puede expresarse en términos monetarios y el efecto de las fuerzas exteriores, así como otra información monetaria que es vital para la comprensión de un negocio en su conjunto", no la describe explícitamente dentro de los rubros de dichos estados financieros

Lo anterior nos indica que los estados financieros, no son suficientes, puesto que no representan valores absolutos, para llegar a una conclusión adecuada con respecto a la situación de una empresa, ya que existen elementos que afectan la condición financiera y los resultados de operación. Consiguientemente la información que ofrecen, no es la medida exacta de su situación, puesto que no consideran factores tasables en dinero, tales como:

- Capacidad y habilidad de los administradores
- Lugar de aprovisionamiento de materia prima y mano de obra
- Problemas técnicos en su producción
- Condiciones de mercado en que operen
- Eficiencia de maquinaria, equipo y transporte
- Régimen fiscal

Por otra parte, la situación económica del país, afecta directamente a toda la empresa en el desarrollo de su actuación y por consiguiente a la información financiera que produce, considerándose ésta, como otra limitación de la información

I.7 IMPACTO DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Se debe considerar que el problema inflacionario, en la actualidad se ha ido agudizando, hasta alcanzar proporciones considerables, por tanto, se ha afectado a la economía mexicana, ocasionando así un descontrol dentro de todo el sistema. Esto impone en forma dramática y vigente, la necesidad de reflejar los efectos de la inflación en la información financiera

Actualmente, los estados financieros, basados en el valor histórico del peso, pierden mucho significado, y por lo tanto, para poder tomar decisiones, sobre la información que nos proporcionan estos documentos, es necesario que contengan cifras al valor actual del peso. Puesto que, en caso de no darse una resolución satisfactoria a estos problemas, la información financiera contable, estará en grave peligro de perder, no solamente su credibilidad, sino la razón misma de su existencia

Una de las metas que se han trazado en los nuevos acuerdos contables, es la de encontrar la forma de incluir los efectos de la inflación en los informes financieros, a base de medir con exactitud el impacto de éstos, y de suponer que representan un costo extra para los negocios, esta es una teoría interesante, siempre y cuando alguien invente una unidad de medida confiable para la inflación, que es, en otros términos, la reducción del tamaño de la unidad de medida de valores económicos. A pesar que otros la definen como: "El alza en el nivel general de precios"

Además, los precios de bienes y servicios, no solo cambian por la inflación, sino también se ven afectados por la oferta y la demanda, así como también por los subsidios, controles y otros factores económicos

Como consecuencia principal de la devaluación del peso, viene un desequilibrio en la situación financiera de los negocios, mismo que es temporal dentro del flujo de efectivo, debido a la disminución de los fondos generados por las operaciones normales. Y este problema de liquidez que sufren las empresas, es tan importante como su productividad

En épocas de inflación se afecta la valuación y presentación de diversas áreas de los estados financieros, y para actualizarlos, la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., creó el boletín B-7 "Revelación de los efectos de la inflación en la información financiera", vigente a partir de 1979. Pero debido a serias limitaciones que tenía este boletín, y a pesar de las circulares publicadas, con las que quisieron complementarlo y aclararlo, tanto el Instituto como la Comisión Nacional de Valores, vieron la necesidad de estudiar este problema más a fondo. Es por ello, que se publicó el boletín B-10, llamado, "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera", en el cual nos marca los siguientes objetivos:

- a) Establecer reglas para la presentación y valuación de diversas áreas de los estados financieros, que son afectados por la inflación
- b) Sus normas se aplicarán a todas las entidades, que elaboran estados financieros básicos
- c) Mostrar en unidades monetarias la inversión realizada en la capacidad potencial de producción o de servicio, en los bienes respectivos, a fin de restituirlas al momento de la reexpresión

- d) Actualización de los costos operativos de la entidad en un período determinado
- e) Actualización de costos en los productos y servicios que están sujetos a políticas de planeación de utilidades, elección de alternativas, estructura de precios y principalmente el proceso de toma de decisiones
- f) Actualización de los elementos de la información financiera, de tal manera, que se cumpla con la planificación financiera de las actividades de la entidad
- g) Determinar la magnitud del monto de capital que permita conservar una capacidad operativa, o en caso de déficit, el monto de unidades monetarias, necesarias para restituir dicha capacidad
- h) Proteger el patrimonio de la empresa frente a sus obligaciones fiscales y laborales, verificando que sean las tasas establecidas oficialmente

Los principales efectos que el fenómeno inflacionario produce en las finanzas de la empresa son:

1. La disminución de la utilidad operativa, es derivada del aumento de los costos variables y de la estructura
2. El encarecimiento de las tasas de interés por financiamientos
3. Las políticas fiscales tienen, en el caso mexicano, tasas impositivas muy elevadas, debido a que el medio fiscal no reconoce la depreciación sobre valores actualizados, ni el costo de reposición de los artículos vendidos. Esto agudiza el impacto negativo sobre las utilidades

4. Los requerimientos inmediatos de capital de trabajo limitan la capacidad de crecimiento de las empresas
5. El rendimiento sobre el capital de trabajo, disminuye como resultante de los puntos anteriores
6. El encaje legal, exigido por las políticas gubernamentales para controlar el circulante monetario, reduce las disponibilidades de la empresa, para hacer frente a sus necesidades de financiamiento
7. Es más difícil acudir a los mercados de dinero y de capital, debido al riesgo devaluatorio
8. Disminuir de posibilidades para captar recursos a través de capital de riesgo, debido a las altas tasas de interés, y al riesgo en las inversiones de renta fija
9. El rendimiento de los proyectos de inversión se ve reducido por limitaciones fiscales

A manera de conclusión, la inflación en las empresas tienden a afectar desfavorablemente los resultados netos, deteriorar su liquidez y estructura financiera, reducir su rendimiento sobre la inversión, aumentar el riesgo, acrecentar la incertidumbre en los procesos de planeación y control, y por último, imponer limitaciones al ritmo de crecimiento

Para tomar decisiones es necesario que la información contenga las siguientes características:

1. Util en tanto se adapte a los propósitos del usuario, es decir, que la calidad del contenido informativo y de su oportunidad, deberá ser significativo, relevante y veraz

2. La información contable nos servirá para tomar decisiones en el ámbito económico, si es conocida a tiempo por el usuario
3. La información debe ser confiable, estable, objetiva y verificable, es decir, para estructurarla deberán aplicarse las mismas reglas para captar, cuantificar y presentar las cifras y datos
4. La provisionalidad, implica que la información contable no se encuentra totalmente concluida, y que su presentación nace de la necesidad de mostrar con cierta periodicidad la posición financiera, los resultados operativos y los cambios en la estructura financiera para tener una base objetiva en la toma de decisiones

Para revelar los efectos de la inflación de los estados financieros, la comisión en este boletín dió a conocer dos enfoques:

1. El método de ajustes por cambios en el nivel general de precios que consiste en corregir la unidad de medida empleada por la contabilidad tradicional, utilizando pesos constantes en lugar de pesos nominales
2. El método de actualización de costos específicos, el cual se funda en la medición de valores que se generan en el presente, en lugar de valores provocados por intercambios realizados en el pasado

Estos procedimientos nos imponen la necesidad de analizar y separar los conceptos que integran los valores patrimoniales de la entidad, dichos valores son los monetarios y los no monetarios

1. Los valores monetarios en el activo y en el pasivo, se caracterizan porque reflejan transacciones de cobro y pago a terceros, y porque independientemente del cambio en el nivel general

de precios, muestran un valor nominal fijo, conforme a la moneda del país. Estos recursos financieros se clasifican en:

- a) Activos Monetarios.- Efectivo, acciones temporales en valores, cuentas y documentos por cobrar (corto y largo plazo)
- b) Pasivos Monetarios.- Cuentas y documentos por pagar (corto y largo plazo), pasivos acumulados y dividendos por pagar

Al resultado de restar a los activos monetarios los pasivos monetarios, se le llama, posición neta monetaria, cuya fórmula es:

$$\text{POSICION NETA MONETARIA} = \text{ACTIVOS MONETARIOS MENOS} \\ \text{PASIVOS MONETARIOS}$$

Esta fórmula puede reflejar en períodos inflacionarios una utilidad tratándose de pasivos, y una pérdida, en el caso de activos, es decir:

- a) Si los activos monetarios son mayores a los pasivos monetarios, generará al sostenerse prolongadamente en épocas inflacionarias una pérdida para la empresa, por la reducción del poder adquisitivo de la moneda y se le denomina Posición Neta Activa o Posición Neta Larga

$$A M - P M = P N$$

- b) Si los pasivos monetarios exceden a los activos, a la posición neta se le llama Pasiva o Corta, y su sostenimiento representará una utilidad para la empresa, porque los valores de los pasivos no varían

$$P M - A M = P N P$$

Sin olvidar, que estas utilidades y pérdidas estarán en función de los montos y pasivos monetarios del período de retención y la tasa de inflación en dicho tiempo

2. Los conceptos no monetarios se caracterizan por:

- a) Su disponibilidad para el uso, consumo, venta, liquidación y aplicación a resultados
- b) No presentan un valor nominal fijo puesto que varían según las fluctuaciones de precios en el mercado
- c) No pierden poder adquisitivo durante los periodos de inflación

Por lo tanto, los conceptos no monetarios se pueden ejemplificar, en inventarios, pagos anticipados, primas de seguros, rentas, intereses, impuestos, publicidad, inversiones permanentes en acciones, inmuebles, maquinaria y equipo, depreciaciones acumuladas de los activos fijos, intangibles, amortizaciones acumuladas de los activos diferidos, ingresos no devengados, provisiones para garantías otorgadas, capital social y utilidades - pérdidas acumuladas

Al reexpresarse los estados financieros, según en método de actualización aplicado, éstos conceptos deberán convertirse en unidades monetarias a la fecha de la revaluación

Por lo que podemos concluir que existe la necesidad de preparar estados financieros ajustados por la fluctuación en el poder adquisitivo de la moneda para contar con la información válida para la toma de decisiones, y evitar se tomen equivocadas, puesto que podrían acarrear la descapitalización de las empresas, a través de políticas erróneas de dividendos, el pago de impuestos y participación de utilidades que en muchas ocasiones, no existen en realidad.

Además consideramos que en las condiciones particulares de la economía mexicana, toda información relativa a los efectos inflacionarios, se debe incluir en los estados financieros, sin abandonar por ningún motivo el costo histórico

II.1 CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO

La interpretación o deducción de conclusiones válidas de los datos registrados, constituye la etapa final formal del proceso contable. Para que sean de valor los datos contables, sin importar la forma adecuada de su presentación, deben ser interpretados por el usuario para el usuario. La interpretación correcta consta de:

1. El análisis, o la separación de los datos para examinar críticamente la influencia de cada elemento con respecto a un problema dado
2. La interpretación, o la combinación de los elementos seleccionados de los datos. Frecuentemente ésta combinación abarca otros elementos conocidos de información que ayudan a la formación de un marco lógico del cual emanan las deducciones
3. La deducción, o la formulación de conclusiones que revelan los efectos de los datos que se han analizado

La aplicación secuencial de estos factores a los estados financieros constituyen la técnica conocida como el análisis de los estados financieros

Por lo anterior podemos concluir que el análisis de los estados financieros consisten en proporcionar elementos de juicio para apreciar, interpretar y explicar la situación de una empresa a fin de conocer

- a) Su situación crediticia
- b) Su capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo
- c) La suficiencia de su capital de trabajo
- d) Si los vencimientos de su pasivo a largo plazo están espaciados convenientemente
- e) Si su capital propio es proporcional a su capital ajeno
- f) Suficiencia en inversión total
- g) Sobre-inversión en cuentas por cobrar, inventarios o activos

fijos

- h) Si el pasivo a largo plazo ha desequilibrado la estructura financiera
- i) Si el capital social y las utilidades retenidas se han empleado en forma conveniente

El análisis de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos de un negocio manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de sus elementos, mostrados en una serie de estados financieros correspondientes a varios períodos sucesivos

La interpretación de los estados financieros, es la apreciación subjetiva-práctica de los conceptos y cifras que los representan, basada esta apreciación en el análisis y la comparación de su contenido. Por lo tanto, la interpretación de los estados financieros es un proceso combinado, ya que simultáneamente se va haciendo un análisis y una comparación de los mismos

El propósito de la interpretación de los estados financieros es resolver problemas de dos tipos:

Básicos y Especiales

Los problemas básicos pueden ser:

- De rentabilidad.- Son los que buscan dar a los socios el mayor rendimiento posible a largo plazo sobre su inversión, sin sufrir riesgos innecesarios
- De financiamiento.- Son los esfuerzos, para proveerse de los fondos suficientes a menor costo para que la empresa con-

tinúe operando

Los problemas especiales se clasifican:

- De crédito.- Este problema se analiza desde el punto de vista del solicitante como del otorgante y se utiliza para créditos, bancarios, comerciales, etc.
- De inversión.- A los inversionistas les interesa conocer los activos de la empresa los valores de renta fija y variable, y en base a un análisis tener seguridad y garantía sobre su inversión
- De auditoría.- La suficiencia y deficiencia del sistema de control interno y de las operaciones, se logra con las auditorías internas y externas
- De orden administrativo y técnico.- Otro problema es la medición de la eficiencia de los administradores, directivos y demás personal; y al mismo tiempo verificar las técnicas empleadas

El análisis e interpretación de los estados financieros puede hacerse de manera interna o externa

- Interna.- Lo realiza el personal de la empresa con finesLO administrativos
- Externa.- Lo lleva a cabo el personal ajeno a la empresa, por lo tanto, ésta le proporcionará la información que desea que analice, el objetivo que persigue es solicitar posibles préstamos o inversiones a terceros

II.2 OBJETIVOS DEL ANALISIS FINANCIERO

La razón de ser de cualquier negocio o entidad mercantil, es el de obtener utilidades suficientes que compensen el esfuerzo humano tanto de sus dueños como de los administradores y empleados, además de redituar convenientemente el capital invertido. Para poder saber los factores que determinan la suficiencia o insuficiencia de las utilidades, el analista de los estados financieros debe considerar dos elementos:

1. La evaluación de la situación financiera del negocio
2. Estimar su proyección

Al determinar la situación actual que guarda la empresa se encuentran los síntomas de cada una de las principales deficiencias que puede tener el negocio y que son dos clases

- Fallas en la situación financiera
- Fallas en la productividad

Las primeras se observan en el estado de situación financiera y pueden ser:

- Sobre inversión en cuentas por cobrar y activo fijo
- Insuficiencia o sobre-inversión en inventarios
- Capital insuficiente o comprometido por tener exceso en pasivos

Las fallas en la productividad se observan en el llamado Estado de Resultados y estos provienen de:

- Pequeño volumen de ventas
- Costos elevados
- Elevado costo de financiamiento
- Gastos excesivos de ventas, administración y diversos

La estimación de la proyección como segundo elemento a considerar por el analista se logra al realizar un estudio sobre las tendencias de los factores que intervienen en el negocio. La palabra tendencia la usamos para indicar la propensión a las altas y a las bajas de los renglones que integran los estados financieros por varios períodos o la inclinación que muestran hacia determinado fin a través del tiempo. Para poder establecer la tendencia es necesario que el dato o la cifra más antigua o remota de los que se utilizan, sea el punto de partida que nos sirve de base de comparación

Las tendencias de los factores que intervienen en los negocios pueden ser constantes o fluctuar bruscamente

Cuando se muestra la tendencia de cualquier renglón de un estado financiero por la comparación de las cifras obtenidas en varios períodos de la vida de una sola empresa, la tendencia será interna, pero cuando las altas y las bajas de ese mismo renglón sean el resultado de su comunicación en el mismo período con datos similares de otro negocio competidor, la tendencia será de fuente externa

Cuando se observa la dirección del movimiento de las tendencias descubrimos:

- a) La habilidad y honestidad de los administradores
- b) Los resultados de las políticas administrativas

Podemos considerar al análisis como una técnica de interpretación de los estados financieros y la interpretación la podemos definir como un proceso mental o como una captación, comprensión y entendimiento de algo; quedando así al arbitrio de quien lo lleve a cabo

Concluiré diciendo que para conseguir el objetivo principal la suficiencia o insuficiencia de las utilidades, el analista deberá considerar, además de evaluar la situación financiera y estimar

su proyección, el entorno político-económico en que se desarrolla la entidad:

- Cambios en el poder adquisitivo de la moneda originados por la inflación y las devaluaciones, ya que los estados financieros presentan cifras expresadas en unidades monetarias
- La información financiera se ve afectada por convencionalismos contables, los cuales evolucionan por el avance tecnológico de éstos
- Factores externos que no afectan directamente la información financiera, tales como: fuentes de financiamiento, líneas de crédito, situación de la entidad dentro del giro, participación en el mercado, etc.

II.3 LA CORRELACION EN EL ANALISIS

La disciplina del análisis de los estados financieros, para cumplir su cometido, necesita de la comparación de los diversos elementos internos y externos, que han actuado en el pasado, existen en el presente y que se espera se proyecten hacia el futuro de la empresa

Esos elementos forman parte de un todo y después de haber sido reducidos a la misma base, cualquier comparación será correcta numéricamente, pero no lógica, como sucede con las comparaciones de ventas con los cargos diferidos, los costos de producción con el pasivo y la producción con el activo total. Numéricamente tales comparaciones producen resultados correctos pero no lógicos, puesto que entre los elementos comparados no existe relación de dependencia. La independencia de los hechos es lo único que pueden autorizar para inferir de la existencia de uno y la existencia del otro

Muchas veces la simple comparación es suficiente para poner manifiesto la relación fundamental que existe entre los elementos

que se comparan; pero la apreciación del grado y naturaleza de tal relación no se puede obtener por la simple comparación sino que requiere el estudio de la correlación

Cuando se habla de correlación entre diversas variables, se refiere uno a la relación de dependencia existente entre ellas. Los cambios producidos en una variable pueden ser la causa o efecto directo de otras a su vez; los cambios en diversas variables pueden ser los efectos de una causa común, algunas de las causas y efectos pueden tener recíproca influencia, diversas causas independientes pueden estar operando sobre una misma variable y produciendo un solo efecto, pero debe existir alguna clase de relación de dependencia, si es que existe correlación

Existe relación de dependencia entre la población y el mercado, las ventas y la publicidad, los costos y la producción

Determinar con precisión cual es la causa y cul el efecto puede ser difícil o imposible, pero el grado de correlación existente puede ser cuantificada y analizada por el coeficiente de correlación. Entender, es conocer la correlación de las cosas

II.4 VALOR DEL METODO

La comparación-base y antecedente del ejercicio de la razón discursiva es un procedimiento de aplicación general embebido en la técnica del análisis de los estados financieros. Para efectuar la comparación de las cifras de los negocios, esta disciplina pocas veces exige el uso de instrumentos de análisis complicados; los más simples satisfacen las necesidades utilitarias de los negocios

Los analizadores de valores fueron los primeros en explotar y emplear la técnica del análisis de los estados financieros. En

los Estados Unidos de Norteamérica, en 1900 se publica un libro que contiene la aplicación de esta técnica al análisis de los valores de Ferrocarriles. Alexander Wall publica en el boletín perteneciente a marzo de 1919 de la "Federal Reserve", un artículo concerniente a las posibilidades de emplear el análisis de los estados financieros para fines de crédito. En México, en 1925 el Licenciado y Contador Público Sealtiel Alatríste, explora sobre la materia en general en su trabajo titulado "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros"

Esta técnica por su aspecto numérico y la forma simple de presentar los resultados, con frecuencia se le considera como una fórmula infalible para establecer juicios generales sobre políticas financieras, administrativas, valores, créditos, etc., pero si la experiencia es desfavorable se le abandona y se toma como una disciplina académica sin utilidad práctica

El fin del análisis de los estados financieros es simplificar las cifras financieras para facilitar la interpretación de su significado y el de sus relaciones. Su empleo en forma apropiada, con juicio y precaución, en combinación con la información de otras fuentes sobre bases técnicas y con conocimiento de causa, ayuda a establecer juicios útiles sobre los mismos fines de auditoría, fiscales, de crédito, compra de valores, etc.

Método viene de las radicales griegas: meta, hacia y odos, camino

Camino a seguir hacia la obtención del conocimiento como fin. Los métodos de análisis son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos, pueden proporcionar indicios, provocar insinuaciones y sugerencias, poner de manifiesto hechos y tendencias que de otra manera quedarían ocultos

Los métodos de análisis pueden ser empleados en la dirección de

una empresa para ampliar el conocimiento que la administración debe tener del mismo, con el fin de hacer más eficaz el control de las operaciones

Los métodos del análisis no son instrumentos que puedan substituir al pensamiento ni a la experiencia obtenida, porque ésta es la que afina a dichos métodos, sin embargo, por perfecto que sea el método no puede ocupar el lugar del juicio ni darnos una respuesta definitiva, más bien sugiere preguntas que están gobernadas por el criterio y sirve de guía en la interpretación de cifras

El valor de los métodos de análisis radica en la información que suministren para ayudar a la correcta toma de decisiones.

Interpretación de las cifras.- La meta del estudio de las cifras de los negocios es la determinación de las causas de hechos y tendencias del presente y pasado; de preferencia a los perjudiciales de la empresa, con objeto de poder derivar explicaciones relativas a la actuación de tales fenómenos en la marcha del negocio y eliminar las de efectos desfavorables y fomentar aquellas que son favorables. Por tanto, los primeros pasos para eliminar las deficiencias y promover las posibilidades que puedan advertirse, consisten en el análisis e interpretación de las causas que hayan dado origen a tales deficiencias, sin la interpretación sólo se obtendrán un conocimiento exterior y descriptivo, se llegaría a decir que las cosas son así; más no, porque son así

Es necesario que las decisiones que tomen los interesados, en especial los administradores, se funden en una apropiada interpretación que se haya llevado hasta estos límites, y no en la expresión sintomática de los problemas de la empresa; ya que en este último caso se aplicarían paliativos y éstos harán menos molesto un mal pero no detendrán su evolución

La interpretación inteligente depende del estudio de las causas

fundamentales del desequilibrio y de la oportunidad de la determinación y explicación de la razón de ser de su existencia

II.5 INFORMACION PREVIA AL ANALISIS

Previo la iniciación de los trabajos de análisis será necesario efectuar una serie de investigaciones de naturaleza cualitativa las cuales obviamente no se desprenden de los estados financieros. El resultado de ellas puede influir notablemente en la interpretación de los mismos

El análisis financiero, entonces, se compone de dos etapas, la investigación cualitativa y la aplicación del método numérico que se haya elegido. Las conclusiones deberán de basarse sólo en la interpretación de ambas etapas

II.5.1 INVESTIGACION CUALITATIVA

1. Se deberá de establecer con claridad el objeto del análisis

El análisis puede llevarse a cabo en forma total o parcial, según sea la profundidad de tal estudio. Será total cuando comprenda todas las actividades de la empresa y parcial si los trabajos se refieren sólo a una parte de sus actividades

2. Otención de una breve historia del desarrollo de la empresa y comportamiento de sus ingresos, costos, gastos y utilidades
3. Descripción de los productos que fabrique, artículos que comercializa o servicios que preste. Limitación en obtención de insumos
4. Investigación de sus principales relaciones comerciales, bancarias y crédito, así como de régimen fiscal

5. Datos de sus principales accionistas, administradores y fuerza de trabajo
6. Breve estudio del mercado y de la competencia a la fecha de la realización del análisis. Así también, de la penetración de la empresa en el mismo
7. Obtención de la mayor información posible de empresas similares. Esta información es de suma utilidad, ya que permite un gran número de comparaciones
8. Investigación de las políticas y procedimientos en registros contables de las operaciones y de la uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados
9. Investigación del entorno Socio-Económico y Político en el que se desarrolla la empresa y probables limitaciones en su continuidad
10. Cuantificación de la capacidad utilizada

II.5.2 PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIO AL ANALISIS

Obtenidos los estados financieros que se sujetarán al análisis, es necesario modificarlos sometiénolos a ciertas reglas que se clasifican en:

1. Generales
2. Especiales

1.- Generales

- a) Cierre de cifras.- Este procedimiento consiste en suprimir los cientos o miles dependiendo la magnitud de la empresa

En caso de que al terminar la eliminación y cierre de las cifras, resulte una diferencia, esta se anotará en el último renglón del activo o pasivo según corresponda a fin de cuadrar sumas y con el nombre de conciliación por análisis

- b) Es factible agrupar ciertas cuentas de naturaleza similar bajo un mismo título homogéneo. Ej.

Almacén de Materias Primas
 Almacén de Artículos en Proceso
 Almacén de Artículos Terminados

2.- Especiales

El análisis al que se sujeta el estado de situación financiera será sobre la siguiente agrupación:

- Activo Disponible
- Activo Circulante
- Pasivo Circulante
- Pasivo Fijo
- Inversión de los accionistas y resultados obtenidos
- Utilidad o pérdida del ejercicio

Esta clasificación es un modelo, el cual el analista podrá modificar de acuerdo a sus necesidades

II.5.J LA AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Es indispensable que el analista se cerciore que los estados financieros que va a analizar hayan sido dictaminados por Contador Público Independiente, para tener la certeza de que las cifras presentadas en ellos sean confiables

La auditoría no implica descubrir todos los errores que pudieran repercutir sobre los Estados Financieros, ya que éstos se basan en técnicas de muestreo estadístico, lo cual significa que la revisión no se lleva a cabo en forma exhaustiva. El auditor externo se caracteriza por ser un profesional independiente, perito en contabilidad y auditoría, que habrá de rendir una opinión imparcial sobre los Estados Financieros auditados, basando dicha opinión en la objetividad de su trabajo de investigación, el cual consta de sus papeles de trabajo

Será muy importante que el analista de Estados Financieros se cerciore que dichos Estados sean consolidados, debido a que las empresas que producen más de una línea de productos, presenten resultados por cada línea, lo que traería como consecuencia la posible confusión al analizar Estados Financieros de una sola línea de productos

II.5.4 LOS DATOS EXTERNOS

Las empresas no pueden considerarse como organismos independientes por lo tanto, es ilógico pretender que solo el análisis de datos internos es suficiente para forjar opiniones adecuadas sobre la situación financiera y rentabilidad de un negocio, para esto es necesario complementar el análisis de la información relativa a las condiciones que prevalecen dentro y fuera de la empresa

Las condiciones externas de importancia preponderante, y con influencia decisiva sobre los negocios son:

1. Características etnográficas y poder de compra de la población
2. Condiciones del mercado en general y en particular de la rama industrial a la que pertenece la empresa
3. Circulación monetaria
4. Fluctuación del poder adquisitivo de la moneda

5. Localización de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento de materias primas y mano de obra
6. Características de los transportes
7. Problemas técnicos industriales
8. Condiciones políticas, leyes mercantiles y tributarias en vigor

La importancia e influencia de cada una de estas variables se expondrá al tratar concretamente el análisis de cada una de las deficiencias y de operaciones más frecuentes en los negocios

II.5.5 LA CONTABILIDAD Y LA ESTADISTICA

La función de la contabilidad es servir como fuente de información a los distintos interesados en un negocio

En general, la contabilidad llena su función si los estados financieros muestran razonablemente la situación financiera y el poder productivo de utilidades, y puntualiza la responsabilidad de la actuación del factor humano de la empresa. No es propio, pretender dar a la contabilidad el carácter de la exactitud matemática, por lo que debe procurarse que haya flexibilidad en el manejo de la información adicional, y que la perteneciente al análisis de los estados financieros se trate desde el punto de vista de la estadística y de la contabilidad

A mayor abundamiento, los registros de la contabilidad suministran el material del cual se derivan estudios estadísticos. El método estadístico, exclusivo antes de otras ciencias, tiene actualmente una muy casta aplicación en la técnica del análisis de los estados financieros, por lo tanto es necesario que el personal encargado de la contabilidad esté familiarizado con el método estadístico

Como los problemas de los negocios son los enteramente cuestiones de relaciones internas, sino que es necesario que hechos y acontecimientos ocurridos fuera de la empresa sean adecuadamente reconocidos y considerados, cuando puedan ayudar a resolver un problema concreto, la estadística interna debe complementarse con la externa de las condiciones generales de las empresas, de población y su poder de compra, y de los demás elementos externos antes citados. Por lo tanto, como base para la solución de los problemas en los negocios se requiere tanto de la información interna como de la externa, las dos tienen igual importancia, descuidar una de ellas significa falta del método estadístico

II.6 PRESENTACION DE RESULTADOS

El análisis de los estados financieros requiere tiempo, esfuerzo y dinero, pero a menudo los resultados que se obtienen, a pesar de reconocer su valor se desechan totalmente, debido a que no han sido presentados correctamente. En algunas ocasiones es muy extensa y en otras muy corta, o bien la presentación es demasiado técnica, incompleta en su arreglo o simplemente oscura

Es necesario al hacer la presentación de los resultados del análisis, establecer la relación entre el informe y el informado; es decir el analizador debe percatarse de la capacidad y circunstancias de las personas que concretamente sabe van a utilizar su informe, ya que no sería posible preparar un informe que deje satisfechas las demandas de todas las personas conectadas con el negocio, debido a que sus intereses y capacidades son diferentes, y posiblemente, si se pretendiera hacer un informe que dejara satisfechos a todos los interesados se llegaría a la conclusión de que no se dejó satisfecho a ninguno de ellos. En consecuencia el analizador debe hacer una práctica normal; preparar para cada caso específico un informe concreto

No se exagera al afirmar que gran parte de los efectos de un informe dependen de su presentación, debido a que con frecuencia se juzga más sobre la apariencia de un informe que sobre los méritos de la investigación

El analizador de los estados financieros al presentar los resultados de su investigación, además de la corrección de los datos debe procurar hacer una adecuada presentación, de tal manera que capte la atención del lector, con lo cual habrá logrado satisfacer el requisito de forma, hacer una interesante y conveniente presentación. En este respecto no debe excederse hasta el grado de olvidar la corrección del contenido del informe o hacer presentaciones espectaculares que puedan conducir a la omisión de errores

Sucintamente la presentación adecuada de los resultados del análisis requiere que el informe sea:

- a) Completo.- Deben hacerse constar tanto los datos favorables como los desfavorables. Ambos interesan al hombre de negocios, quien, debe cerciorarse de que la información suministrada se refiere a ambas fases del negocio, antes de tratar de derivar conclusiones y tomar decisiones
- b) Lógicamente desarrollados.- Si el método seguido en el análisis fue el científico, el trabajo debe estar dividido en etapas perfectamente definidas, cada etapa permitiendo el abordamiento de la siguiente en forma natural y lógica. El problema y la base vienen primero, las conclusiones después
- c) Claro y Preciso.- Debe evitarse la plétora verbalista, para eliminar lo superfluo. Los hechos deben estar asentados concisamente

Las conclusiones y recomendaciones deben ser accesibles y justas, de tal manera que dejen ver su fondo desde el primer momento.

Solo deben proponerse resoluciones viables a un mismo problema, para no confundir a la administración

d) Concreto.- Esto significa que no debe contener material extraño al problema en cuestión, y que tal material debe referirse siempre a casos determinados y específicos del negocio, evitando abstracciones y generalizaciones de las cuales los hombres de negocios desconfían, porque están acostumbrados a aceptar sólo conclusiones en las que aprecian la existencia inmediata y directa de una relación con su negocio. El estudio analítico de los estados financieros de una empresa tiene un costo, y por lo tanto, siempre que sea posible deberá cuantificarse el probable beneficio en que se traducirá el análisis. Este es el mejor argumento para demostrar la importancia de una recomendación propuesta, debido a que los dirigentes de la empresa generalmente son atraídos por cualquier referencia que se haga con respecto al incremento de las utilidades, porque la esencia del negocio es encontrar el costo marginal de cada operación y estar seguro de que la erogación producirá un beneficio

e) Oportuno.- La utilidad de un informe dependerá de la oportunidad con que se proporcionen los resultados. En esta materia es indispensable que sea siempre oportuna la información, y en especial la perteneciente a las deficiencias, porque en otra forma la presentación de cifras extemporáneas en lugar de auxiliar probablemente origina una situación falsa para las apreciaciones inmediatas que sirven de orientación para tomar una decisión. Las decisiones en los negocios pueden afectar períodos largos y cortos.

De las primeras la ampliación de una planta industrial financiándola mediante una emisión de obligaciones o un aumento al capital social; y de las segundas otorgar o no crédito a determinada persona y, la promoción de ventas. Para estas

últimas decisiones la información debe ser oportuna en concordancia con el período a que se va afectar. ¿De qué serviría recibir la información cuando ha pasado el período que va a afectar una decisión?

II.7 LA INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Un economista especializado en esta clase de trabajo afirma que: "Los análisis de los estados financieros no pueden nunca ser otra cosa que un estudio de puntos que avanza en la historia. Las deducciones sacadas de ellos tienen que ser por necesidad suposiciones. La habilidad con que pueden ajustarse las deducciones a los hechos es lo que da valor al análisis", - y más adelante agrega - El análisis es la interpretación correcta de datos establecidos

Interpretar es explicar o declarar el sentido de una cosa, principalmente el de textos que adolecen de claridad. Es atribuir una acción a determinado fin o causa, es comprender o expresar bien o mal el asunto o materia de que se trate

Kester afirma que: "Antes de discutir la situación reflejada por el balance, debemos recalcar de nuevo que en caso de esta índole, la apreciación es siempre un factor importante, por lo cual no puede efectuarse interpretación alguna con precisión matemática. La interpretación debe ser inquisitiva, sugerente y apreciativa, más bien que exacta y precisa"

La interpretación que se dé a los comentarios que se hagan sobre los datos asentados en un balance y en el estado de pérdidas y ganancias, dependen de los conocimientos que posea sobre la clase de negocios a los que se dedique la empresa examinada y la visión que sobre las finanzas tenga el economista, contador, administrador o el banquero que trate de hacer este análisis

El interesado en esta clase de trabajo deberá tener amplios conocimientos de contabilidad sobre las operaciones comerciales de la empresa examinada, y los fenómenos económicos que influyan en sus resultados, así como de las transacciones financieras que sean factibles de realizar para su mejoramiento. No debe concretarse a estudiar los estados financieros desde el punto de vista numérico exclusivamente, sino analizarlos tomando en cuenta las condiciones que prevalezcan en el mercado y comentarlos en forma práctica y oportuna que permitan su fácil comprensión para los hombres de negocios, industriales y los comerciantes que no siempre poseen la suficiente preparación en materia contable para poder por sí solos realizar esa tarea eminentemente técnica

Para interpretar correctamente el balance, deben conocerse los objetivos principales del mismo, tener un conocimiento íntimo de las fuentes productoras de los datos con el fin de obtener una base de interpretación y además conocer los principales principios de valuación que se aplicaron, requisitos que no permiten llegar a conclusiones analíticas

La interpretación de estados financieros es una fase de la técnica contable que debe hacerla el mismo que formula los estados, pero cualquier otra persona, con la lectura de los estados y sus anexos, puede interpretarlos. La interpretación requiere un análisis de las partidas que componen los estados financieros y la comparación de sus saldos por varios ejercicios consecutivos

II.8 PASOS A SEGUIR PARA UN BUEN ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Generalidades.- El analista debe tener en cuenta una serie de situaciones antes de entrar en función, a semejanza del contador público antes de iniciar una auditoría

I. ALCANCE

- a) Parcial.- Estudio de alguna de las funciones de la administración
- b) Total.- Estudio total de la política administrativa de la empresa

Nota: Se aconseja que el estudio se realice abarcando la totalidad, debido a que en forma parcial podría llegar a interpretaciones incorrectas por la íntima relación de las partes que integran una empresa

PASOS
PREVIOS DEL
ANALISTA

II. OBTENCION DE DATOS DE TIPO ECONOMICO-ADMINISTRATIVO

- a) Constitución de la Sociedad.- Extractar los principales datos de la escritura constitutiva y actas de asambleas, obteniendo fechas, capital, aumentos, actividades, nombre, etc.
- b) Actividades actuales.- Estudiar el giro actual de la empresa, así como planes futuros
- c) Contratos y convenios.- Extractar los existentes con: Instituciones de crédito, proveedores, comisionistas, fisco, etc.

- d) Estudio del mercado.- Observar la situación de la empresa según su capacidad, localización geográfica, poder de compra de sus clientes, etc., durante el tiempo que abarca nuestra revisión

III. DATOS FINANCIEROS EXTERNOS

La obtención de datos de terceros en México, es de lo más difícil; pero debe tenerse en cuenta que si está a la mano del analista dicha información debe aprovecharla por la gran utilidad que le reportará al emitir sus interpretaciones

IV. REQUISITOS CONTABLES

- a) Consistencia en la aplicación de los Principios de Contabilidad
- b) Consistencia en la presentación de los Estados Financieros

Utilizar las mismas cuentas, presentarlas con sus movimientos o saldos, de acuerdo a ejercicios anteriores

c) Dictamen de C.P..- Como ya se mencionó, el analista debe tener un margen de seguridad de las cifras que maneja

a) Estados Financieros Principales:

1. Balance General
2. Estado de Pérdidas y Ganancias
3. Estado del Costo de Producción y Venta

V. ESTADOS FINANCIEROS Y DATOS QUE SOLICITA EL ANALISTA

b) Estados Financieros Secundarios.- Los solicitará de acuerdo a las necesidades de quien lo contrató

c) Relaciones de Clientes, proveedores, gastos, etc. Es conveniente que la empresa le dé amplias facilidades de información

Es necesario que después de haber tomado en consideración los pasos previstos anteriormente, el analista prepare adecuadamente su material de trabajo que no es otro que los Estados Financieros

a) Eliminar cientos o miles, etc., según la importancia de la empresa

I. SIMPLIFICACION DE CIFRAS b) El número 5 (cinco) será el límite para aumentar o disminuir la cifra posterior

a) "Conciliación por Análisis".- Esta cuenta aumentará o disminuirá dentro del balance, el capítulo del capital contable, de los demás estados aparecerá en el renglón anterior al resultado que reporten

REGLAS DE SIMPLIFICACION Y UNIFORMIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

II. CUENTA QUE REFLEJA LOS AJUSTES DE CIFRAS POR SIMPLIFICACION

b) Afectando directamente una cuenta de Reserva de Capital

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

a) Reservas.- Se restarán a la cuenta correspondiente para trabajar con valores netos

IV. CUENTAS COMPLEMENTARIAS

b) Otras diferentes a Reservas.- Aparecerán con su saldo, sin disminuir el valor el cual complementan

1. Se eliminan los rubros de cargo y Créditos Diferidos

GENERALIDADES

2. Se crea el grupo de "Otro Activo"

a) Circulante:

1. Se incluirán todos aquellos valores de fácil realización (Menos de 1 año)

2. Valores provenientes de operaciones normales

3. Aquellos valores que no reúnan los requisitos anteriores, pasarán a formar parte del "Otro Activo"

4. Excepción.- Las mercancías en tránsito se aceptará en este grupo si está próxima su llegada (menos de 1 mes)

b) Fijos.-

1. Se incluirán inversiones permanentes propias del giro

2. Acciones, Bonos y Valores de otras empresas, se aceptará en este grupo, teniendo cuidado que no esté inflado su valor

3. Se presentarán valores netos

c) Otro activo

1. Se formará de las cuentas propias del grupo de "Cargos Diferidos"

2. De aquellas cuentas que no reúnen los requisitos señalados en el "circulante fijo"

3. Se presentarán valores netos

REGLAS DE SIM-
PLIFICACION
DEL BALANCE
GENERAL

NOTA: Referente al Activo Fijo Intangible, éste formará parte del Fijo si éste ha sido pagado y está sujeto a una amortización, en caso contrario se eliminará

II. PASIVO

a) Circulante:

1. Pasivos reales o no exigibles en un período. Hasta de un año
2. Agrupar cuentas bajo un mismo rubro cuando éstos tengan relación

b) Fijo:

1. Pasivos reales o no exigibles en un período mayor de un año

NOTA: Los Créditos Diferidos pasarán a formar parte del Circulante o del Fijo, de acuerdo a su vencimiento

a) Capital Social:

1. Sólo se aceptará el pagado
2. La cuenta de Accionistas deberá pasar al Activo o Pasivo según sea su saldo

b) Reservas de Capital:
Se presentarán en un solo renglón

III. CAPITAL

c) Utilidades de Varios Ejercicios:
Se presentarán bajo un mismo rubro
Ejemplo: Utilidades no distribuidas de ejercicios anteriores

d) Resultado del Ejercicio:
Se presentará separado de los de ejercicios anteriores mencionado: Utilidad o Pérdida del ejercicio

ESTADO DE
PERDIDAS Y
GANANACIAS

GENERALIDADES.- Para poder hacer un buen análisis, es necesario que este estado sea lo más analítico posible a diferencia del Balance

1. Separación de las ventas contando con las ventas a crédito .
2. Separación de las ventas locales y foráneas
3. Separación de las ventas matriz y de las su cursales

REGLAS DE SIM-
PLIFICACION
DEL ESTADO DE
RESULTADOS

4. Análisis de las devoluciones, rebajas y bonificaciones sobre ventas
5. Eliminación de operaciones no normales (ventas de Activo Fijo)
6. Puede aceptarse que los descuentos sobre ventas disminuyen a éstas, pero debe observarse la consistencia en los demás ejercicios

II. COSTO DE
VENTA

1. En empresas industriales solicitar el Estado de Costo de Producción y Ventas que aparezca además en unidades
2. Cuidar que se haya valuado correctamente el inventario, mejor dicho que el criterio del auditor sea de acuerdo al nuestro

II. COSTO DE
VENTAS

3. Eliminar operaciones que no son normales a las propias

III. GASTOS DE
OPERACION

1. Detalle de cada uno de los tres rubros que forman los gastos de operación, administración, venta y financieros

2. El detalle de estos gastos es base para la determinación de los gastos fijos y variables

3. Facilitar la determinación y comparación del presupuesto que de ellos se haga

IV. OTROS GASTOS
Y
PRODUCTOS

1. Por lo general este grupo está formado de partidas que corresponden a operaciones no normales
Por lo anterior, debe eliminarse para objetos de análisis, salvo que fuera de importancia

III.1 CONCEPTO Y OBJETIVO DE LAS RAZONES

La gerencia debe determinar la posición actual de la empresa, planear sus necesidades futuras y manejar la información contable para fines de control y planeación. Para lograrlo utilizará los estados financieros, mismos que muestran el desarrollo de la empresa; proporcionando así, una visión total de los resultados íntegros con detalle de operaciones

A estos estados deberá aplicárseles un estudio llamado "Análisis Financiero", que consiste en realizar ciertas relaciones estratégicas, indicando así, puntos fuertes y débiles de la empresa, siendo éstos los indicadores del adecuado desempeño gerencial

Los inversionistas a su vez, tienen la opción de recurrir a fuentes de financiamiento ajenas a la empresa, a través de préstamos bancarios, créditos refaccionarios, créditos de habilitación o avío, etc., aumentando así, el rendimiento del monto de su inversión; pero igual forma el riesgo aumentará conforme se haga uso de estas fuentes de financiamiento en la misma proporción, ya que deben realizarse pagos de intereses, pagos de amortización de créditos, etc., constituyendo obligaciones fijas por los préstamos realizados

Este grado de riesgo puede medirse parcialmente por el tipo de pasivo empleado y los fondos con que se cuente para cubrir estas obligaciones, utilizando así, razones financieras y con ello determinar estas relaciones

Los datos contenidos en los estados financieros son la base para calcular docenas de razones, pero éstas serán empleadas conforme su utilidad para resolver una situación dada, es decir, debe decidirse cuales razones resultarán más significativas en la investigación que se haga y calcular únicamente las que se consideran útiles

Matemáticamente se le llama razón a la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie

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

III.2 CLASIFICACION DE LAS RAZONES

Este método pertenece a los llamados métodos de análisis verticales o estáticos, ya que se basan en datos proporcionados por los estados financieros correspondientes a un mismo período

El criterio de clasificación de las razones se basa en la fuente de donde se toma el dato para establecer la relación (Estado Financiero)

- a) RAZONES ESTATICAS.- Indican la relación cuantitativa que hay entre partidas del estado de situación financiera
- b) RAZONES DINAMICAS.- Expresan la relación cuantitativa entre partidas del estado de resultados
- c) RAZONES ESTATICO-DINAMICAS.- Muestran la relación cuantitativa entre datos del estado de situación financiera y el estado de resultados

Las razones interpretadas sabiamente, pueden ser útiles como herramientas del análisis financiero. Ellas son un medio para hacer resaltar en términos aritméticos las relaciones que existen entre las cifras contenidas en los estados financieros. Un gran número de proporciones pueden ser obtenidas con la información de éstos, pero no todos revisten importancia, por ejemplo: La relación entre el activo disponible y el fijo no tiene ninguna importancia y carece de sentido

Las razones tendrán significado únicamente cuando existan relaciones de dependencia entre las cantidades seleccionadas para establecer la relación

III.3 AGRUPACION DE LAS RAZONES DE ACUERDO A SU AREA DE ESTUDIO

Para algunos autores las razones financieras sirven para resolver problemas de interpretación financiera, estas se clasifican y agrupan en:

1. Razones para prueba de liquidez
2. Razones para prueba de solvencia o estabilidad financiera
3. Razones para prueba de rentabilidad

III.3.1 RAZONES PARA PRUEBA DE LIQUIDEZ

La liquidez es la capacidad de pago que tiene la empresa a corto plazo, es decir, la relación entre el activo circulante y el pasivo, siendo el primero la fuente de recursos que tiene la empresa, y el segundo las obligaciones contraídas que deberán cubrirse con los recursos

Es estudio de la liquidez se va a realizar bajo ciertas pruebas, las cuales se llevarán a cabo por medio de razones financieras, siendo las principales;

- 1.1 Razón de Capital de Trabajo
- 1.2 Razón de Índice de Seguridad
- 1.3 Razón de la Prueba Severa o del Acido
- 1.4 Índice de Rotación de Inventarios
- 1.5 Razón de Cuentas por Cobrar
- 1.6 Razón de Caja o Efectivo
- 1.7 Índice de Rotación del Capital Neto de Trabajo
- 1.8 Índice de Rotación del Activo Corriente

- 1.1 Razón del Capital de Trabajo.- Es la razón más general para medir la capacidad a corto plazo de una empresa, indica la correlación de unas partidas del activo corriente con con el pasivo corriente, la diferencia representa la aportación de los inversionistas permanentes. Tomando en cuenta que el activo corriente se le conoce como capital de trabajo o activo circulante, y al pasivo se le llamará corriente o a corto plazo, a la diferencia se le denominará capital neto de trabajo, mismo que representa un colchón por la aportación de los accionistas, socios o los acreedores a largo plazo y es el indicado para cubrir los gastos a corto plazo de una empresa

El capital neto de trabajo constituye una aportación permanente que no tiene fecha de vencimiento y se encuentra dentro de los recursos del activo corriente

Esta razón se puede determinar de dos formas:

a) Aritmética:

ACTIVO CIRCULANTE (A C)

menos:

PASIVO CIRCULANTE (P C)

CAPITAL NETO DE TRABAJO (C N T)

b) Geométrica:

ACTIVO CORRIENTE = RAZON DE CAPITAL DE TRABAJO (RCT)
PASIVO CORRIENTE

Indica el número de unidades disponibles de una empresa, para el pago de cada unidad de deudas a corto plazo. Esta razón cuenta para su aplicación con las siguientes propiedades

- (1) A un aumento del activo corriente en igual monto a uno del pasivo corriente, el capital neto de trabajo permanece constante, pero la razón de capital de trabajo disminuye

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|------------|---|-----------|---|-------------|
| AC | 150' | + | 50' | = | 200' |
| - PC | <u>50'</u> | + | 50' | = | <u>100'</u> |
| CNT | 100' | | | | 100' |

$$RCT = AC/PC \frac{150'}{50'} = 3 \text{ a } 1 \qquad \frac{200'}{100'} = 2 \text{ a } 1$$

lo anterior nos indica que tenemos tres pesos por cada peso que debemos y al solicitar por ejemplo, un préstamo bancario y se invierte dentro del circulante, nuestro índice de liquidez baja a dos por cada peso que debemos. Por tanto, sería más conveniente cuando se necesite efectivo, sea solicitado a los socios o acreedores a largo plazo, en carácter de préstamo o de aportación, otra opción es invertirlo dentro del rubro de inventarios.

Además para evitar que nuestro índice de liquidez baje, hay que proyectar hasta que importe podemos endeudarnos a corto plazo, mediante la siguiente fórmula:

LINEA DE CREDITO A CORTO PLAZO (x) :

$$\frac{AC + x}{PC + x} = \text{Razón estandar}$$

Para la aplicación de la fórmula anterior, debemos establecer la razón estándar de esta prueba, ésta se calcula mediante un estudio de mercado del giro de nuestra empresa. Para efectos de ejemplificación estableceremos que es de 2.5 a 1

$$\text{Sustituyendo: } \frac{150' + x}{50' + x} = \frac{2.5}{1}$$

$$\text{Despejando: } 125' + 2.5x = 150' + x$$

$$\text{Por lo tanto: } X = 16'66$$

Lo anterior nos indica que podemos endeudarnos hasta 16'66 millones de pesos, es decir:

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|------------|---|-----------|---|------------|
| AC | 150' | + | 16' | = | 166' |
| - PC | <u>50'</u> | + | 16' | | <u>66'</u> |
| CNT | 100' | | | | 100' |

$$\text{RCT} = \frac{\text{AC } 150'}{\text{PC } 50'} = 3 \text{ a } 1 \qquad \frac{166'}{66'} = 2.5 \text{ a } 1$$

- (2) A una disminución del activo corriente en igual monto a una disminución del pasivo corriente, el capital neto de trabajo permanece constante, pero la razón de capital de trabajo o índice de liquidez aumenta

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------------|---|-----------|---|------------|
| AC | 200' | - | 50' | = | 150' |
| - PC | <u>100'</u> | - | 50' | = | <u>50'</u> |
| CNT | 100' | | | | 100' |

$$\text{RCT} = \frac{\text{AC } 200'}{\text{PC } 100'} = 2 \text{ a } 1 \qquad \frac{150'}{50'} = 3 \text{ a } 1$$

Nuestro índice de liquidez era de dos pesos en inversiones a corto plazo, por cada peso de deuda, pero al disminuirlos con un pago de efectivo, cuentas por cobrar o inventarios, el índice se ve incrementado a tres pesos por cada peso que debemos. Pero un índice de liquidez demasiado alto tampoco es conveniente; por

tanto, al medirlo con una razón estándar de 2.5 a 1, se utilizará la línea de crédito negativa (LCN = x)¹

$$\text{Fórmula} \quad : \quad \frac{AC - x}{PC - x} = R.E.$$

$$\text{Sustituyendo} \quad : \quad \frac{200' - x}{100' - x} = \frac{2.5}{1}$$

1: (LCN) Línea de crédito negativa, determina el importe que podemos pagar a nuestros acreedores con recursos propios

$$\text{Despejando} \quad : \quad 200' - x = 250' - 2.5x$$

$$\text{Por lo tanto} \quad : \quad x = 33'33$$

Es decir, tenemos capacidad para endeudarnos hasta 33'33 millones de pesos

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------|---|-----------|---|-------|
| AC | 200' | - | 33' | = | 167' |
| - PC | 100' | - | 33' | = | 67' |
| CNT | 100' | | | | 100' |

$$RCT = \frac{AC}{PC} = \frac{200'}{100'} = 2 \text{ a } 1 \quad \frac{167'}{67'} = 2.5 \text{ a } 1$$

- (3) Si a causa de un aumento de pasivo a largo plazo, de un aumento de capital contable, o bien, una disminución de activos fijos; el activo corriente aumenta (inversión), o el pasivo corriente disminuye (pago a acreedores), o bien, ambos aumentan y disminuyen respectivamente por la misma cantidad; por lo tanto, el capital neto de trabajo y el índice de liquidez se verán incrementados

Veamos un ejemplo:

1. Aumento de activo corriente:

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|-----------------|-------------|---|-----------|---|-----------------------|
| AC | 200' | + | 30' | = | 230' |
| - PC | <u>100'</u> | | | = | <u>100'</u> |
| CNT | 100' | | | | 130' |
| RCT = <u>AC</u> | <u>200'</u> | = | 2 a 1 | | <u>230'</u> = 2.3 a 1 |
| PC | 100' | | | | 100' |

2. Disminuye el pasivo corriente:

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|-----------------|-------------|---|-----------|---|-----------------------|
| AC | 200' | | | = | 200' |
| - PC | <u>100'</u> | - | 30' | = | <u>70'</u> |
| CNT | 100' | | | | 130' |
| RCT = <u>AC</u> | <u>200'</u> | = | 2 a 1 | | <u>200'</u> = 2.9 a 1 |
| PC | 100' | | | | 70' |

3. Aumento de activo y disminución de pasivo:

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|-----------------|-------------|---|-----------|---|-----------------------|
| AC | 200' | + | 15' | = | 215' |
| - PC | <u>100'</u> | - | 15' | = | <u>85'</u> |
| CNT | | | | | 120' |
| RCT = <u>AC</u> | <u>200'</u> | = | 2 a 1 | | <u>215'</u> = 2.5 a 1 |
| PC | 100' | | | | 85' |

En estos casos también podemos determinar el monto que podemos aumentar o decrementar nuestras partidas, a fin de llegar a nuestro índice de liquidez ideal, que correspondería al equivalente de la razón estandar 2.5 a 1

1. Aumento del activo corriente:

$$\text{Fórmula} : \frac{AC + x}{PC} = R.E.$$

PC

$$\text{Sustituyendo} : \frac{200' + x}{100'} = \frac{2.5}{1}$$

100' 1

$$\text{Despejando} : 200' + x = 250'$$

$$\text{Por lo tanto} : x = 50'$$

Por tanto, podemos solicitar que nos capitalicen hasta 50' millones de pesos los inversionistas permanentes.

Comprobación:

| | ANTES | VARIACION | AHORA |
|------|-------------|-----------|---------------|
| AC | 200' | + 50' | = 250' |
| - PC | <u>100'</u> | | = <u>100'</u> |
| CNT | 100' | | 150' |

$$RCT = \frac{AC}{PC} = \frac{200'}{100'} = 2 \text{ a } 1 \qquad \frac{250'}{100'} = 2.5 \text{ a } 1$$

2. Disminución del pasivo corriente:

$$\text{Fórmula} : \frac{AC}{PC - x} = R.E.$$

PC - x

$$\text{Sustituyendo} : \frac{200'}{100' - x} = \frac{2.5}{1}$$

100' - x 1

$$\text{Despejando} : 200' = 250' - 2.5 x$$

$$\text{Por lo tanto} : x = 20'$$

Por tanto, nuestro mínimo a pagar a fin de aumentar nuestra razón de capital de trabajo a 2.5 a 1 serán de 20' millones de pesos. Comprobación:

| | ANTES | VARIACION | AHORA |
|-----------------|-------------|-----------|-----------------------|
| AC | 200' | | = 200' |
| - PC | <u>100'</u> | - 20' | = <u>80'</u> |
| CNT | 100' | | 120' |
| RCT = <u>AC</u> | <u>200'</u> | = 2 a 1 | <u>200'</u> = 2.5 a 1 |
| PC | 100' | | 80' |

3. Aumento de activo circulante y disminución del pasivo circulante:

Fórmula : $\frac{AC + x}{PC - x} = R.E.$

Sustituyendo : $200' + x = 250' - 2.5 x$

Despejando : $2.5 x + x = 250' - 200'$

Por lo tanto : $x = 14'29$

Determinando así, que solicitaremos a los socios 14' millones para aplicarlos a inversiones en activo y 14' millones para pagar a los acreedores, siendo así, la aportación total de 28' millones de pesos.

Comprobación:

| | ANTES | VARIACION | AHORA |
|-----------------|-------------|--------------|-----------------------|
| AC | 200' | + 14' | = 214' |
| - PC | <u>100'</u> | - <u>14'</u> | = <u>86'</u> |
| CNT | 100' | | 128' |
| RCT = <u>AC</u> | <u>200'</u> | = 2 a 1 | <u>214'</u> = 2.5 a 1 |
| PC | 100' | | 86' |

(4) Si por el contrario del inciso anterior, a causa de una disminución en pasivo a largo plazo, en el capital contable; o bien, un aumento en el activo fijo y resulta una disminución de activo corriente, nuestro capital neto de trabajo disminuye, al igual que el

índice de liquidez; pero será mayor la variación si se deriva de un aumento en el pasivo corriente

Es decir:

1. Se disminuye el activo corriente a consecuencia de una inversión en el activo fijo, por el pago de una deuda a largo plazo; o bien, si se decretan dividendos, pagando en todos los casos de contado

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------------|---|-----------|---|-------------|
| AC | 200' | - | 30' | = | 170' |
| - PC | <u>100'</u> | | | = | <u>100'</u> |
| CNT | 100' | | | | 70' |

$$\begin{array}{l} \text{RCT} = \frac{\text{AC}}{\text{PC}} = \frac{200'}{100'} = 2 \text{ a } 1 \\ \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \frac{170'}{100'} = 1.7 \text{ a } 1 \end{array}$$

Por lo tanto, se comprobó que realmente tanto el capital neto de trabajo, como la razón de liquidez disminuyeron sin embargo, puede preverse el monto que disminuirá el activo corriente, sin que se vea afectada la razón de 2.5 a 1

a) Si se paga todo de contado:

$$\text{Fórmula} \quad : \quad \frac{\text{AC} - x}{\text{PC}} = \text{R.E.}$$

$$\text{Sustituyendo} \quad : \quad \frac{200' - x}{100'} = \frac{2.5}{1}$$

$$\text{Despejando} \quad : \quad 200' - x = 250'$$

$$\text{Por lo tanto} \quad : \quad x = -50'$$

Por tanto, debido a que la línea de crédito nos resulta negativa debemos de aplicarla a la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{AC} - (-50')}{\text{PC}} = \text{R.E.}$$

En donde: $AC - (- 50')$ nos resulta $AC + 50'$, por tanto nos indica que no debemos disminuir nuestro activo corriente, sino al contrario aumentarlo. Comprobación:

| | ANTES | VARIACION | AHORA |
|----------|-------------|-----------|----------------|
| AC | 200' | + 50' | = 250' |
| - PC | <u>100'</u> | | = <u>100'</u> |
| CNT | 100' | | 150' |
| RCT = AC | <u>200'</u> | = 2 a 1 | 250' = 2.5 a 1 |
| PC | 100' | | 100' |

(b) Si se paga la mitad y la otra mitad se queda a deber:

| | | |
|--------------|---|-----------------------------------|
| Fórmula | : | $\frac{AC - x}{PC + x} = R.E.$ |
| Sustituyendo | : | $\frac{300' - x}{100' + x} = 2.5$ |
| Despejando | : | $300' - x = 250' + 2.5 x$ |
| Por lo tanto | : | $x = 14'28$ |

Así determinamos, que podemos endeudarnos hasta 14'28 y al mismo tiempo pagar 14'28; para lo cual necesitaríamos decretar dividendos por 28'26, de los cuales se pagarán 50% al contado y el resto se quedará a deber a corto plazo. Comprobación:

| | ANTES | VARIACION | AHORA |
|----------|-------------|-----------|-------------------------|
| AC | 300' | - 14'28 | = 285'72 |
| - PC | <u>100'</u> | + 14'28 | = <u>114'28</u> |
| CNT | 200' | | 171'44 |
| RCT = AC | <u>300'</u> | = 3a 1 | <u>285'72</u> = 2.5 a 1 |
| PC | 100' | | 114'28 |

Como se notará, ahora nuestra razón estándar coincidió con nuestro índice de liquidez, y al mismo tiempo, también

disminuyó nuestro capital neto de trabajo

2. Se aumenta el pasivo corriente, debido a un traspaso de pasivo a largo plazo, o que se adeuden a corto plazo los dividendos decretados

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------|---|-----------|---|-------|
| AC | 200' | | | = | 200' |
| - PC | 100' | + | 30' | = | 130' |
| CNT | 100' | | | | 70' |

$$RCT = \frac{AC}{PC} = \frac{200'}{100'} = 2 \text{ a } 1 \qquad \frac{200'}{130'} = 1.54 \text{ a } 1$$

Como se hace notar, en el caso de disminución del activo corriente, ésta fue en menor proporción (1.7 a 1), que en este caso, de aumento de pasivo corriente (1.54 a 1). Por tanto, y debido a que no nos es muy útil saber cual disminuyó más, sino determinar cuanto y donde debemos aplicar los movimientos, a fin de alcanzar la razón estándar del índice de liquidez idóneo:

$$\text{Fórmula} \quad : \quad \frac{AC}{PC + x} = R.E.$$

$$\text{Sustituyendo} \quad : \quad \frac{200'}{100' + x} = \frac{2.5}{1}$$

$$\text{Despejando} \quad : \quad 250' + 2.5x = 200'$$

$$\text{Por lo tanto} \quad : \quad x = -20'$$

Pero como nuestra línea de crédito resultó negativa, aplicamos:

$$\frac{AC}{PC - (-20')} = R.E.$$

En donde:

- (- 20') = + 20'; ésto nos indica que debemos disminuir en 20' el pasivo circulante. Comprobación:

| | ANTES | VARIACION | AHORA |
|------|-------------|-----------|--------------|
| AC | 200' | | = 200' |
| - PC | <u>100'</u> | - 20' | = <u>80'</u> |
| CNT | 100' | | 120' |

$$RCT = \frac{AC}{PC} \frac{200'}{100'} = 2 \text{ a } 1 \qquad \frac{200'}{80'} = 2.5 \text{ a } 1$$

Por último, faltaría determinar el monto a invertir, si se aplica al activo como al pasivo a corto plazo, en igual proporción

$$\text{Fórmula} \quad : \quad \frac{AC - x}{PC + x} = R.E.$$

$$\text{Sustituyendo} \quad : \quad \frac{200' - x}{100' + x} = \frac{2.5}{1}$$

$$\text{Despejando} \quad : \quad 200' - x = 250' = 2.5 x$$

$$\text{Por lo tanto} \quad : \quad x = - 14'28$$

Siendo el importe negativo, la fórmula cambia de:

$$- (- 14'28) = + 14'28$$

$$+ (- 14'28) = - 14'28$$

Por tanto quedaría así:

| | ANTES | VARIACION | AHORA |
|------|-------------|-----------|----------------|
| AC | 200' | + 14'28 | = 214'28 |
| - PC | <u>100'</u> | - 14'28 | = <u>85'72</u> |
| CNT | 100' | | 128'56 |

$$RCT = \frac{AC}{PC} \frac{200'}{100'} = 2 \text{ a } 1 \qquad \frac{214'28}{85'72} = 2.5 \text{ a } 1$$

A manera de resumen el planteamiento para elegir la mejor decisión de este punto sería:

1. Aumento de Activo Circulante = 50'
2. Disminución de Pasivo Circulante = 20'
3. Aumento de Activo Circulante de 14'28 y disminución de Pasivo Circulante de 14'28 = 28'56

Por tanto, y para efectos de este ejemplo, la mejor alternativa es disminuir el pasivo circulante, a fin de igualar el índice de liquidez con la razón estándar esperada

A pesar de su uso extendido entre los analizadores de las empresas que opinan que la razón de capital de trabajo, es la medida que nos muestra la liquidez es en muchos casos, una medida un poco burda de medir la salud financiera de una empresa, así como para medir las capacidades de pago a corto plazo, ya que, el rubro de inventarios, que se encuentra incluido dentro del activo circulante, tiene una realización limitada a corto plazo. Por ejemplo: una empresa que se encuentre en dificultades financieras, si tuviera exceso de inventarios, puesto que los proveedores nos otorgan normalmente un mes para pagarles, y si los inventarios se venden en un período más prolongado, este acarrearía pérdidas severas por el período de pago y los gastos por almacenaje

Normalmente, la razón de capital de trabajo es usada por los acreedores de la empresa, como una forma de cuantificar las reducciones de los valores del activo circulante en caso de liquidación, y aún tener oportunidad de cobrar sus servicios; puesto que el activo fijo

se utiliza, normalmente, para pagar las deudas a corto plazo y cubrir las aportaciones de los accionistas

Por ello, para hacer un estudio más exhaustivo, y determinar si una empresa es líquida o no, tendremos que agregar a la razón de capital de trabajo, las siguientes razones que denominaremos en forma general, "Razones Complementarias a la Razón de Capital de Trabajo"

- 1.2 Razón de Índice de Seguridad. Indica el número de unidades invertidas en una empresa dentro del activo corriente por cada unidad invertida por los acreedores, es decir, el índice de seguridad que tienen los acreedores de ver cubiertas sus deudas, esta razón compara el capital neto de trabajo con el pasivo corriente, y el resultado, siempre será igual a la razón de capital de trabajo menos la unidad

$$\text{RAZON DE MARGEN DE SEGURIDAD} = \frac{\text{CAPITAL NETO DE TRABAJO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

Ejemplo:

| | | |
|-----------------|-------------|---------|
| AC | 300' | |
| - PC | <u>100'</u> | |
| CNT | 200' | |
| RCT = <u>AC</u> | <u>300'</u> | = 3 a 1 |
| PC | 100' | |

$$\text{Razón de margen de seguridad} = \frac{200'}{100'} = 2$$

Del ejemplo anterior, se comprueba que la razón de índice de seguridad (2), es igual a la razón de capital de trabajo menos la unidad, (3 - 1 = 2)

- 1.3 Razón de la Prueba Severa o del Acido. Indica el número de unidades de los activos de pronta realización por cada unidad de pasivo a corto plazo, es decir, el índice de liquidez en su prueba más estricta

Tomando en cuenta que los activos de pronta realización serán las inversiones disponibles a corto plazo, excluyendo por tanto los inventarios y los pagos anticipados (en su caso)

RAZON DE PRUEBA SEVERA = ACTIVOS DE PRONTA REALIZACION
PASIVO CIRCULANTE

En donde: $A P R = A C - I - P A$

Ejemplo:

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Activo Circulante | | \$ 300' |
| Caja | \$ 50' | |
| Cuentas por Cobrar | 100' | |
| Inventarios | <u>150'</u> | |
| Pasivo Circulante | | <u>100'</u> |
| Capital Neto de Trabajo | | \$ 200' |

Razón de Capital de Trabajo = $\frac{AC}{PC} = \frac{300'}{100'} = 3$

Razón de la Prueba Severa = $\frac{APR}{PC} = \frac{300' - 150'}{100'} = 1.5$

La razón de la prueba severa, nos indica que la empresa cuenta con \$ 1.50 de activos de realización inmediata, por cada unidad de pasivo circulante

- 1.4 Rotación de Inventarios. Mide el número de veces que durante un período, generalmente un año, se realizan los inventarios, y el período de realización de éstos, se aplica cuando observamos demasiado baja la comparación de la razón de

la prueba severa con la del capital de trabajo, y dada la circunstancia, en una posible sobreinversión en inventarios, a esta prueba también se le conoce como la medición de la eficiencia operacional

$$\text{ROTACION DE INVENTARIOS} = \frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{PROMEDIO DE INVENTARIOS}}$$

Por ejemplo:

| | |
|-------------------|-------------|
| Ventas Netas | \$ 1000' |
| - Costo de Ventas | <u>600'</u> |
| Utilidad Bruta | \$ 400' |
| | ***** |

Inventarios = 150'
Año comercial = 360 días

Suponiendo que los proveedores nos surten los productos con un plazo de 90 días, y nosotros tardamos regularmente otros 30 días para pagarles

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

Sustituyendo : R.I. = $\frac{600'}{150'} = 4 \text{ veces}$

Para alcanzar de una fecha a otra, un costo de ventas de \$ 600' con un promedio de inventarios de \$ 150', nuestros inventarios serán surtidos 4 veces; sin embargo, será necesario determinar éstas veces en días, por tanto:

$$\frac{360 \text{ días}}{4 \text{ veces}} = 90 \text{ días}$$

Para poder comparar estos 90 días será necesario determinar el plazo que nos dan nuestros proveedores para pagar. Tomando en cuenta que nos darán 30 días, y en otros nos darán otros 30 días y podremos esperarnos para pagarles

otros 30 días, la comparación sería así:

Sin retraso : 30 días

Con retraso de 30 días: + 60 días

$$90 \text{ días} \times 1/2 = 45 \text{ días promedio de plazo para pagar a nuestros proveedores}$$

Si nos encontramos en el dilema de que nosotros debemos otorgar 90 días y a nosotros nos dan un plazo de 45 días de crédito, tenemos una falla que puede ser, ya sea:

a) Ventas insuficientes e ineficientes

Para lograr aumentar las ventas debemos utilizar la fórmula de línea de crédito, que sería:

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS} + x}{\text{INVENTARIOS PROMEDIOS}} = \text{RAZON ESTANDAR}$$

Misma que para convertirla a días tendríamos:

$$\frac{360}{y} = \text{días}$$

y

donde "y" es el numero de veces de rotación:

$$\text{Sustituyendo : } \frac{360}{y} = 45 \text{ días}$$

y

$$\text{Despejando : } y = \frac{360 \text{ días}}{45 \text{ días}}$$

$$\text{Por lo tanto : } y = 8 \text{ veces}$$

$$\text{En donde : } \frac{600' + x}{150'} = \frac{8 \text{ veces}}{1}$$

$$\text{Despejando : } 600' + x = 1200'$$

$$\text{Resultando : } x = 600'$$

Lo anterior nos indica que debemos vender \$ 600' de más, para no tener altos inventarios

- b) Para disminuir nuestros inventarios utilizando nuestra fórmula de línea de crédito:

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIOS}} = \text{R.E.} - x$$

Con los datos del ejercicio anterior, veamos un ejemplo:

$$\begin{aligned} \text{Sustituyendo} & : \frac{600'}{150'} - x = 1 \\ \text{Despejando} & : 1200' - 8x = 600' \\ \text{Por lo tanto} & : x = 75' \end{aligned}$$

Es decir, nosotros necesitamos reducir en \$ 75' los inventarios promedios y dejar de comprar este mismo importe durante un período de tiempo

- c) Disminuir los inventarios y aumentar las ventas
La fórmula de líneas de crédito es:

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{PROMEDIO DE INVENTARIOS}} + x = \text{R.E.} - x$$

Con los datos del ejemplo anterior, tenemos:

$$\begin{aligned} \text{Sustituyendo} & : \frac{600'}{150'} + x = 1 \\ \text{Despejando} & : 1200' - 8x = 600' = x \\ \text{Por lo tanto} & : x = 66'66 \end{aligned}$$

Esto nos indica la necesidad de igualar la rotación de inventarios con el crédito de nuestros proveedores, y para lograrlo debemos aumentar nuestras ventas a

\$ 666'66 y disminuir los inventarios a \$ 83'34. Comprobación:

Indice de rotación de inventarios: $\frac{666'66}{83'34} = 8 \text{ veces}$
 Por lo tanto : $360 = 45 \text{ días}$

- 1.5 Razón de Cuentas por Cobrar. Indica el número de veces que durante un período se realizan las cuentas por cobrar, es decir, determina que tan líquidas son las cuentas por cobrar

El objeto de esta razón es detectar una posible sobreinversión en cuentas por cobrar o un defecto en los mismos

ACTIVO CIRCULANTE - CUENTAS POR COBRAR = RAZON DE CUENTAS
 PASIVO A CORTO PLAZO POR COBRAR

En donde las cuentas por cobrar son: clientes, documentos por cobrar, deudores diversos, ventas en abonos, etc.

El resultado obtenido por esta razón se compara con el de la razón de capital de trabajo, para determinar la adecuada o inadecuada inversión en cuentas por cobrar. Esta razón se complementa con el índice de rotación de cuentas por cobrar:

INDICE DE ROTACION DE CUENTAS = $\frac{\text{VENTAS}}{\text{PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR}}$

Pero al mismo tiempo se tendrá que convertir ese índice a días con: $\frac{360}{\text{IRCC}} = x \text{ días}$, y el resultado se comparará

con el promedio de días de crédito otorgado a los clientes

Ejemplo:

| | | |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Activo Circulante | | \$ 300' |
| Caja y Bancos | \$ 50' | |
| Cuentas por Cobrar | 100' | |
| Inventarios | <u>150'</u> | |
| Pasivo Circulante | | <u>100'</u> |
| Capital Neto de Trabajo | \$ 200' | |
| | | **** |

$$RCT = \frac{AC}{PC} = \frac{300'}{100'} = 3 \text{ a } 1$$

Ventas de \$ 1000' con crédito a los clientes de 30, 60 y 90 días:

$$R C C = \frac{A.C. - C.x.C.}{P.C.}$$

$$= \frac{300' - 100'}{100'}$$

$$= \frac{200'}{100'} = 2$$

Nos indica que por cada peso que debemos a corto plazo, tenemos dos pesos para cubrirlos con inversiones o activos a corto plazo, sin contar con las cuentas por cobrar

Para esta razón no existe mínima tradicional, pero si el resultado de la misma es muy bajo, nos indicará una posible sobreinversión en cuentas y documentos por cobrar

$$\text{INDICE DE ROTACION DE Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR}}$$

$$\text{Sustituyendo : } \frac{1000'}{100'} = 10 \text{ veces}$$

Las 10 veces nos indican el número que se mueve la inversión promedio de cuentas y documentos por cobrar, en relación a las ventas y el número de veces que la empresa es capaz de cobrar ese promedio

Ahora bien, con base a este índice se puede determinar el tiempo promedio en que se cobran las ventas efectuadas a crédito durante un período de un año

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{RCC}} = \text{días}$$

RCC

$$\frac{360 \text{ días}}{10} = 36 \text{ días}$$

10

Los 36 días se comparan con el promedio de crédito que otorgamos a los clientes: $30 + 60 + 90 = 180/3 = 60$ días

Por lo tanto, en el ejemplo, se les está cobrando anticipadamente a nuestros clientes por 24 días en promedio, así que el período de recuperación de inversión es muy corto, debido a incentivos y descuentos por pronto pago que si están dando el resultado esperado

Suponiendo que entre el período de recuperación y el de crédito otorgado a los clientes, el primero se tardará 30 días más, a fin de determinarlo debemos equipar el período de recuperación con el crédito otorgado, conforme las siguientes situaciones:

a) Monto de aumento de las ventas:

$$\text{Fórmula} : \frac{360}{x} = 60 \text{ días}$$

x

$$\text{Despejando} : x = \frac{360}{60}$$

60

$$\text{Por lo tanto} : x = 6 \text{ veces}$$

$$\text{En donde} : \text{Ventas} = 1000'$$

$$\text{Promedio } C \times C = 250'$$

$$\begin{aligned} \text{Formula} & : \frac{V + x}{\text{Prom C x C}} = \text{R.E.} \\ & \qquad \qquad \qquad \text{Prom C x C} \\ \text{Sustituyendo} & : \frac{1000' + x}{250'} = \frac{6}{1} \\ \text{Despejando} & : 1000' + x = 1500' \\ \text{Por lo tanto} & : \qquad \qquad \qquad x = 500' \\ \text{Es decir, se necesitan vender } & 1000' + 500' = 1500' \end{aligned}$$

b) Monto de disminución al promedio de cuentas por cobrar:

$$\begin{aligned} \text{Fórmula} & : \frac{\text{VENTAS}}{\text{Prom C x C} - x} = \text{R.E.} \\ \text{Sustituyendo} & : \frac{1000'}{250' - x} = \frac{6 \text{ veces}}{1} \\ \text{Despejando} & : 1500' - 6x = 1000' \\ \text{Por lo tanto} & : \qquad \qquad \qquad x = 83' \end{aligned}$$

Esto nos indica que debemos de disminuir las cuentas por cobrar en \$ 83'

c) Ambos

$$\begin{aligned} \text{Fórmula} & : \frac{V + x}{\text{Prom C x C} - x} = \text{R.E.} \\ \text{Sustituyendo} & : \frac{1000' + x}{250' - x} = \frac{6 \text{ veces}}{1} \\ \text{Despejando} & : 1000' + x = 1500' - 6x \\ \text{Por lo tanto} & : \qquad \qquad \qquad x = 71'42 \end{aligned}$$

Lo anterior nos indica que deben aumentar las ventas en \$ 71'42 y proporcionar a las cuentas por cobrar incentivos por cumplimiento al plazo de pago, para bajar el promedio por \$ 71'42, logrando así, igual proporción del período de recuperación con el plazo otorgado a los clientes

- 1.6 Razón de Caja o Efectivo. El resultado nos da la parte de fracción de unidad, con que se cuenta de efectivo por cada peso que debemos

$$\text{RAZON DE EFECTIVO} = \frac{\text{EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS} + \text{VALORES DE INMEDIATA REALIZACION}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$$

Y para determinar la rotación del efectivo, sería:

$$\text{R.E.} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CAJA, BANCOS Y VALORES DE REALIZACION INMEDIATA}}$$

Esta razón muestra e indica la eficiencia del uso de efectivo

- 1.7 Índice de Rotación del Capital Neto de Trabajo. Significa el grado de eficiencia de una empresa, marca el número de veces que se mueve el capital de trabajo para producir las ventas obtenidas

$$\text{ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CAPITAL NETO DE TRABAJO}}$$

Con esta razón también podemos determinar el plazo medio de realización del Capital de Trabajo, dividiendo 360 entre la rotación del capital de trabajo

- 1.8 Índice de Rotación del Activo Corriente. Indica el grado de eficiencia del activo corriente

III.3.2 RAZONES PARA LA PRUEBA DE SOLVENCIA O ESTABILIDAD FINANCIERA

Estas pruebas se aplican para medir la capacidad general de

pago de una empresa. Su aplicación está basada en la comparación de los activos totales con los pasivos totales, a fin de responder: ¿ Qué respalda una empresa y el grado de las obligaciones que ha contraído con los acreedores?

A diferencia de la prueba de liquidez que compara los activos con pasivos corrientes, circulantes o de mayor disponibilidad y - exigibilidad, la prueba de solvencia, mide el marco general del total invertido en activos y lo compara con las fuentes de financiamiento con que se lograron inversiones o recursos

La prueba de solvencia se aplica mediante las siguientes razones:

- 1.1 Razón de Garantía Total o Razón del Capital Contable
- 1.2 Razón de Seguridad Total
- 1.3 Razón del Activo Fijo
- 1.4 Rotación del Activo Total

- 1.1 Razón de Garantía Total o Razón del Capital Contable.-
Compara el activo total con el pasivo total, en donde, la diferencia corresponde a la aportación de los socios, misma que en términos contables, se le conoce como capital contable

ACTIVO TOTAL

menos :

PASIVO TOTAL-----

CAPITAL CONTABLE

La razón del índice de solvencia será necesario determinarla en forma geométrica:

ACTIVO TOTAL = RAZON DE GARANTIA TOTAL
PASIVO TOTAL

Ahora bien, si el objetivo fuera determinar el porcentaje que les corresponde a los acreedores de los activos totales, sería:

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \text{PORCENTAJE (\%)}$$

Las grandes empresas utilizan estructuras financieras muy liberales, es decir, con alto grado de financiamiento; por tanto, el riesgo es mayor que el de las empresas medianas y pequeñas, porque mantienen una estructura financiera más conservadora. Esto se debe a que al afrontar un problema económico deben afrontarlo con los bienes de la empresa dejando para los socios tan solo la incertidumbre de si por lo menos les corresponderá el remanente

Para el estudio del índice de garantía total, se tienen las siguientes propiedades:

- 1) El índice disminuye, si el activo total aumenta en la misma proporción que el pasivo total y el capital contable permanece constante

Por ejemplo:

Supongamos que tenemos un activo total de \$ 800', un pasivo total de \$ 400', aumentamos \$ 200' a cada uno y tomamos en cuenta una razón estandar de \$ 1.50 de activos por cada peso de pasivos

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------|---|-----------|---|-------|
| AT | 800' | + | 200' | = | 1000' |
| - PT | 400' | + | 200' | = | 600' |
| CC | 400' | | | | 400' |

$$\begin{array}{l} \text{RGT} = \frac{\text{AT}}{\text{PT}} = \frac{800'}{400'} = 2 \text{ a } 1 \\ \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \frac{1000'}{600'} = 1.66 \text{ a } 1 \end{array}$$

Pero si el objetivo no es disminuir el índice, sino medir el máximo de endeudamiento, se debe utilizar la línea de crédito general:

$$\begin{array}{l} \text{Fórmula} \qquad \qquad \qquad : \frac{\text{AT} + x}{\text{PT} + x} = \text{R.E.} \\ \text{Sustituyendo} \qquad \qquad : \frac{800' + x}{400' + x} = \frac{1.5}{1} \\ \text{Por lo tanto} \qquad \qquad \qquad : \qquad \qquad \qquad x = 400' \end{array}$$

Esto nos indica que para endeudarnos \$ 400', de los cuales se aplicarán dentro del activo total

| | ANTES | VARIACION | AHORA |
|------|-------|-----------|---------|
| AT | 800' | + 400' | = 1200' |
| - PT | 400' | + 400' | = 800' |
| CC | 400' | | 400' |

$$\begin{array}{l} \text{RCT} = \frac{\text{AT}}{\text{PT}} = \frac{800'}{400'} = 2 \text{ a } 1 \\ \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \frac{1200'}{800'} = 1.5 \text{ a } 1 \end{array}$$

Pero existe un cuestionamiento un poco más profundo, si hablamos de endeudarnos y con ello aseguramos que va a disminuir el índice de solvencia, también debemos determinar donde aplicaremos ese importe, sin que el índice de liquidez se vea afectado:

Supongamos:

| | | |
|----------------------|-------------|---------|
| Activo Total | | \$ 900' |
| Activo corriente | \$ 400' | |
| Activo Fijo | <u>500'</u> | |
| -Pasivo Total | | 300' |
| Pasivo a Corto PLAZO | 150' | |
| Otros Pasivos | <u>150'</u> | ---- |
| Capital Contable | | 600' |

Razón Estandar del Capital Neto de Trabajo y del Capital Contable es de 2 a 1

| | | | |
|------|-------------|------|-------------|
| AT | 900' | AC | 400' |
| - PT | <u>300'</u> | - PC | <u>150'</u> |
| CC | 600' | CNT | 250' |

$$RCC = \frac{AT}{PT} = \frac{900'}{300'} = 3 \text{ a } 1 \quad RCT = \frac{AC}{PC} = \frac{400'}{150'} = 2.67 \text{ a } 1$$

| | |
|---------------|-------------|
| Activo Fijo | 500' |
| - Pasivo Fijo | <u>150'</u> |
| Capital Fijo | 350' |

Del planteamiento anterior se deduce que:

Capital Neto de Trabajo
 + Capital Fijo-----
 Capital Contable

Es decir, el activo total es de \$ 600', de los cuales \$ 250' están invertidos para cubrir las deudas más inmediatas y \$ 350' le dan estabilidad financiera a la empresa

Por lo tanto, debemos utilizar las siguientes fórmulas:

a) Línea de crédito general:

$$\text{Fórmula} : \frac{AT + x}{PT + x} = R.E.$$

$$\text{Sustituyendo} : \frac{900' + x}{300' + x} = 2$$

$$\text{Por lo tanto} : x = 300'$$

b) Línea de crédito a corto plazo:

$$\text{Fórmula} : \frac{AC + x}{PC + x} = R.E.$$

$$\text{Sustituyendo} : \frac{400' + x}{150' + x} = 2$$

$$\text{Por lo tanto} : x = 100'$$

Como resultado de lo anterior, se deduce que podemos endeudarnos hasta \$ 300', de los cuales serán invertidos \$ 100' en los activos disponibles y el resto de los activos fijos, mismos que se derivarán de la misma fuente de financiamiento

| | |
|---|-------------|
| Línea de Crédito a Corto Plazo | 100' |
| + <u>Línea de Crédito a Largo Plazo</u> | <u>200'</u> |
| Línea de Crédito General | 300' |

Comprobación:

1. Índice de Liquidez:

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------------|---|-----------|---|-------------|
| AC | 400' | + | 100' | = | 500' |
| - PC | <u>150'</u> | + | 100' | = | <u>250'</u> |
| CNT | 250' | | | | 250' |

$$RCNT = \frac{AC}{PC} = \frac{400'}{150'} = 2.67 \text{ a } 1 \qquad \frac{500'}{250'} = 2 \text{ a } 1$$

2. Índice de Activos Fijos:

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------------|---|-----------|---|-------------|
| AF | 500' | + | 200' | = | 700' |
| - PF | <u>150'</u> | + | 200' | = | <u>350'</u> |
| CF | 350' | | | | 350' |

$$RCF = \frac{AF}{PF} = \frac{500'}{150'} = 3.3 \text{ a } 1 \qquad \frac{700'}{350'} = 2 \text{ a } 1$$

3. Índice de solvencia:

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------------|---|-----------|---|-------------|
| AT | 900' | + | 300' | = | 1200' |
| - PT | <u>300'</u> | + | 300' | = | <u>600'</u> |
| CC | 600' | | | | 600' |

$$RCGT = \frac{AT}{PT} = \frac{900'}{300'} = 3 \text{ a } 1 \qquad \frac{1200'}{600'} = 2 \text{ a } 1$$

$$AC + AF = AT \qquad 500' + 700' = 1200'$$

$$- PC + PF = PT \qquad - 250' - 350' = -600'$$

$$CNT + CF = CC \qquad 250' + 350' = 600'$$

- 2) El índice de solvencia aumenta, si el capital contable permanece constante, pero el activo total y el pasivo total disminuyen en igual proporción

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------------|---|-----------|---|-------------|
| AT | 800' | - | 200' | = | 600' |
| - PT | <u>400'</u> | - | 200' | = | <u>200'</u> |
| CC | 400' | | | | 400' |

$$RGT = \frac{AT}{PT} = \frac{800'}{400'} = 2 \text{ a } 1 \qquad \frac{600'}{200'} = 3 \text{ a } 1$$

Pero si deseamos determinar si el importe que queremos sea el mismo que podamos pagar con recursos propios.

Para ello debemos utilizar la línea de crédito negativa, puesto que la positiva nos indica la misma cantidad la de corto y largo plazo. Los dos tipos de líneas de crédito nos son útiles pero la diferencia entre ambas, es que la negativa, determina ¿Cuanto podemos pagar a nuestros acreedores con recursos propios? y con la positiva, ¿Hasta que cantidad podemos endeudarnos?

Para cuestionar lo anterior planteamos:

| | | |
|-------------------|-------------|---------|
| Activo Total | | \$ 800' |
| Activo Circulante | \$ 400' | |
| Activo Fijo | <u>400'</u> | |
| -Pasivo Total | | 400' |
| Pasivo Circulante | \$ 300' | |
| Pasivo Fijo | <u>100'</u> | |

Indice de liquidez estandar de 2 a 1

Indice de solvencia estandar de 2.5 a 1

| | | |
|-------------------------|--|---------|
| Capital Neto de Trabajo | | \$ 100' |
| Capital Fijo | | 300' |
| Capital Contable | | 400' |

Por tanto, para poder determinar el importe máximo que podemos pagar con recursos propios, debemos:

| | | | |
|--------------|---|---|--------|
| Fórmula | : $\frac{AT - x}{PT - x} = R.E.$ | | = R.E. |
| | | $\frac{AC - x}{PC - x}$ | |
| Sustituyendo | : $\frac{800' - x}{400' - x} = \frac{2.5}{1}$ | $\frac{400' - x}{300' - x} = \frac{2}{1}$ | |
| Por lo tanto | : $x = 133'$ | $x = 200'$ | |

El inconveniente de este ejemplo, se plantea así:

- pagamos a corto lazo \$ 200'
- pagamos en total \$ 133'

Veamos la solución, con la siguiente comprobación:

- Índice de liquidez -

| | ANTES | | VARIACION | = | AHORA |
|------|-------------|---|-----------|---|-------------|
| AC | 400' | - | 200' | = | 200' |
| - PC | <u>300'</u> | - | 200' | = | <u>100'</u> |
| CNT | 100' | | | | 100' |

$$RCNT = \frac{AC}{PC} = \frac{400'}{300'} = 3 \text{ a } 1 \qquad \frac{200'}{100'} = 2 \text{ a } 1$$

En el caso de la liquidez se estandariza, pero la solvencia aumenta, es decir:

- Índice de solvencia -

| | ANTES | | VARIACION | = | AHORA |
|------|-------------|---|-----------|---|-------------|
| AT | 800' | - | 200' | = | 600' |
| - PT | <u>400'</u> | - | 200' | = | <u>200'</u> |
| CC | 400' | | | | 400' |

$$RCC = \frac{AT}{PT} = \frac{800'}{400'} = 2 \text{ a } 1 \qquad \frac{600'}{200'} = 3 \text{ a } 1$$

Así bien, para lograr que el índice de solvencia también se establezca se puede sugerir, solicitar un préstamo, mismo que se aplicará tanto a los activos como a los pasivos fijos, a fin de no alterar el índice de liquidez. Ahora bien, veamos de cuanto debe ser dicho préstamo:

$$\text{Fórmula} : \frac{\text{AT} + x}{\text{PT} + x} = \text{R.E.}$$

$$\text{Sustituyendo} : \frac{600' + x}{200' + x} = \frac{2.5}{1}$$

$$\text{Por lo tanto} : x = -67'$$

$$\text{En donde} : \frac{\text{AT} + (-67')}{\text{PT} + (-67')} = \text{R.E.} \quad \frac{\text{AT} - 67'}{\text{PT} - 67'} = \text{R.E.}$$

| | ANTES | VARIACION | AHORA |
|------|-------------|-----------|---------------|
| AT | 600' | + 67' | = 667' |
| - PT | <u>200'</u> | + 67' | = <u>267'</u> |
| CC | 400' | | 400' |

$$\text{RCC} = \frac{\text{AT}}{\text{PT}} = \frac{600'}{200'} = 3 \text{ a } 1 \qquad \frac{667'}{267'} = 2.5 \text{ a } 1$$

Logrando así:

$$\begin{aligned} \text{AC} + \text{AF} &= \text{AT} & 200' + 467' &= 667' \\ - \text{PC} + \text{PF} &= \text{PT} & - 100' + 167' &= -267' \\ \text{CNT} + \text{CF} &= \text{CC} & 100' + 300' &= 400' \end{aligned}$$

- 3) Si como resultado de un aumento del capital contable; aumentará el activo total o disminuyera el pasivo total, el índice de solvencia se verá incrementado, pero será en mayor proporción si la causa es la disminución del pasivo

Ejemplo:

| | |
|------------------|-------------|
| Activo Total | \$ 400' |
| Pasivo Total | <u>200'</u> |
| Capital Contable | \$ 200' |

Y si deseáramos aumentar el capital en \$ 100' y no su-
piéramos que hacer con el dinero, debemos plantear:

a) Invertirlo dentro del activo

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------------|---|-----------|---|-------------|
| AT | 400' | + | 100' | = | 500' |
| - PT | <u>200'</u> | + | | = | <u>200'</u> |
| CC | 200' | | | | 300' |

$$RCC = \frac{AT}{PT} = \frac{400'}{200'} = 2 \text{ a } 1 \qquad \frac{500'}{200'} = 2.5 \text{ a } 1$$

Aplicándolo a la línea de crédito, sería:

$$\text{Fórmula} \quad : \quad \frac{AT + x}{PT} = R.E.$$

b) Pagar a nuestros acreedores

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------------|---|-----------|---|-------------|
| AT | 400' | | | = | 400' |
| - PT | <u>200'</u> | - | 100' | = | <u>100'</u> |
| CC | 200' | | | | 300' |

$$RCC = \frac{AT}{PT} = \frac{400'}{200'} = 2 \text{ a } 1 \qquad \frac{400'}{100'} = 4 \text{ a } 1$$

Y aplicando la línea de crédito:

$$\text{Fórmula} \quad : \quad \frac{AT}{PT + x} = R.E.$$

Como se puede hacer notar el dinero se invierte en el activo, el índice es de 2.5 a 1, en cambio, en el otro caso, el índice es de 4 a 1, con la misma aportación de \$ 100'

Veamos otro ejemplo:

| | | | | | |
|----|---------|----|---------|----|---------|
| AT | \$ 400' | AC | \$ 300' | AP | \$ 100' |
| PT | 200' | PC | 200' | | - o - |

Razón estandar del índice de liquidez es de 2 a 1
 Razón estandar del índice de solvencia es de 2.5 a 1
 Por tanto, el Capital Neto de Trabajo es de \$ 100'
 y el capital contable de \$ 200'. ¿Qué sucede si la
 empresa emite acciones preferentes?
 ¿Donde debe invertir el dinero?

a) Invertirlo en el activo

$$\text{Fórmula} \quad : \quad \frac{AT + x}{PT} = R.E. \quad \frac{AC + x}{PC} = R.E.$$

$$\text{Sustituyendo} \quad : \quad \frac{400' + x}{200' \quad 1} = \frac{2.5}{1} \quad \frac{300' + x}{200' \quad 1} = \frac{2}{1}$$

$$\text{Por lo tanto} \quad : \quad x = 100' \quad x = 100'$$

en el activo total en el activo circulante

Esto nos indica que la inversión que se haga deberá
 ser aplicada en su totalidad al activo circulante

$$\begin{array}{rcl} AC & 300' + 100' & = 400' & AT & 400' + 100' & = 500' \\ - PC & 200' & = 200' & - PT & 200' & = 200' \\ CNT & 100' & & CC & 200' & 300' \end{array}$$

$$RCT = 1.5 \text{ a } 1 \quad 2 \text{ a } 1 \quad RCC = 2 \text{ a } 1 \quad 2 \text{ a } 1$$

b) Pagar a los acreedores

$$\text{Fórmula} \quad : \quad \frac{AT}{PT - x} = R.E. \quad \frac{AC}{PC - x} = R.E.$$

$$\text{Sustituyendo} \quad : \quad \frac{400'}{200' - x \quad 1} = \frac{2.5}{1} \quad \frac{300'}{200' - x} = \frac{2}{1}$$

$$\text{Por lo tanto} \quad : \quad x = 40' \quad x = 50'$$

en el pasivo total en el pasivo a
 corto plazo

Esto nos indica, que la inversión debe de ser de \$ 50' para aplicarlos a corto plazo, pero dentro del pasivo total nada más debe invertirse \$ 40', para no afectar la razón estandar del índice de solvencia. Veamos como vamos a resolver ésto:

$$\begin{array}{rclcl} \text{AC } 300' & = & 300' & \text{AT } 400' & = & 400' \\ - \text{PC } \underline{200'} - 50' & = & \underline{150'} & - \text{PT } \underline{200'} - 50' & = & \underline{150'} \\ \text{CNT } 100' & & 150' & \text{CC } 200' & & 250' \end{array}$$

$$\text{RCNT} = 1.5 \text{ a } 1 \quad 2 \text{ a } 1 \quad \text{RCC} = 2 \text{ a } 1 \quad 2.67 \text{ a } 1$$

Por lo anterior denotamos que el índice de solvencia, no está muy estable, y por lo tanto, es posible que en este ejemplo se plantee la posibilidad de endudamiento a largo plazo, para no afectar la razón de liquidez

$$\text{Fórmula} \quad : \quad \frac{\text{AT} + x}{\text{PT} + x} = \text{R.E.}$$

$$\text{Sustituyendo} \quad : \quad \frac{400' + x}{150' + x} = 2.5$$

$$\text{Por tanto} \quad : \quad x = 17'$$

Comprobación :

| | ANTES | | VARIACION | | AHORA |
|------|-------------|---|-----------|---|-------------|
| AT | 400' | + | 17' | = | 417' |
| - PT | <u>150'</u> | + | 17' | = | <u>167'</u> |
| CC | 250' | | | | 250' |

$$\text{RCC} = \frac{\text{AT}}{\text{PT}} = \frac{400'}{150'} = 2.6 \text{ a } 1 \quad \frac{417'}{167'} = 2.5 \text{ a } 1$$

c) Invertir la mitad en activos y el resto pagarlo a los pasivos

$$\begin{array}{l}
 \text{Fórmula} \quad : \quad \frac{AT + x}{PT - x} = R.E. \qquad \frac{AC + x}{PC - x} = R.E. \\
 \text{Sustituyendo} \quad : \quad \frac{400' + x}{200' - x} = 2.5 \qquad \frac{300' + x}{200' - x} = 2 \\
 \text{Por lo tanto} \quad : \quad x = 28'5 \qquad x = 33' \\
 \qquad \qquad \qquad \text{para activos y} \qquad \text{para activos y pa-} \\
 \qquad \qquad \qquad \text{pasivos totales} \qquad \text{sivos a corto plazo}
 \end{array}$$

Comprobación :

| | ANTES | VARIACION | AHORA |
|--|-------|-----------|--------|
| AC | 300' | + 33' | = 333' |
| - PC | 200' | - 33' | = 167' |
| CNT | 100' | | 166' |
| RCNT = $\frac{AC}{PC} = \frac{333'}{200'} = 1.5 \text{ a } 1$ $\frac{333'}{167'} = 2 \text{ a } 1$ | | | |

| | ANTES | VARIACION | AHORA |
|--|-------|-----------|--------|
| AT | 400' | + 33' | = 433' |
| - PT | 200' | - 33' | = 167' |
| CC | 270' | | 266' |
| RCC = $\frac{AT}{PT} = \frac{400'}{200'} = 2 \text{ a } 1$ $\frac{433'}{167'} = 2.59 \text{ a } 1$ | | | |

Pero si deseamos que el índice de solvencia baje al estandar de 2.5 a 1, deberemos aplicar la línea de crédito general

$$\begin{array}{l}
 \text{Fórmula} \quad : \quad \frac{AT + x}{PT + x} = R.E. \\
 \text{Sustituyendo} \quad : \quad \frac{433' + x}{167' + x} = 2.5 \\
 \text{Por lo tanto} \quad : \quad x = 10'33
 \end{array}$$

$$\begin{aligned}
 \text{En donde} \quad & : \quad AC + AF = AT \quad 333' + 110' = 443' \\
 & - \frac{PC + PF}{CNT + CF} = \frac{PT}{CC} = \frac{167' + 10'}{166' + 100'} = -177'
 \end{aligned}$$

- 4) Como consecuencia de una disminución en el capital contable, disminuyera el activo total o aumentará el pasivo total, el índice de solvencia disminuirá pero en mayor proporción cuando se aplica el aumento de pasivo

Las fórmulas para resolver este planteamiento, son:

- a) Si se paga todo

SOLVENCIA

$$\frac{AT - x}{PT} = R.E.$$

LIQUIDEZ

$$\frac{AC - x}{PC} = R.E.$$

- b) Si se crea el pasivo por el total

SOLVENCIA

$$\frac{AT}{PT} = R.E.$$

LIQUIDEZ

$$\frac{AC}{PC + x} = R.E.$$

- c) Si se paga el 50% y el resto se queda a deber

SOLVENCIA

$$\frac{AT - x}{PT + x} = R.E.$$

LIQUIDEZ

$$\frac{AC - x}{PC + x} = R.E.$$

El ejemplo para esta característica será cuando se decreta dividendos

- 1.2 Razón de Seguridad Total.- Mide la relación que existe entre las dos principales fuentes de financiamiento, el pasivo y el capital contable

Esta razón nos indica cuanto tienen aportado los socios en relación al financiamiento que los acreedores nos otorgan

$$\text{RAZON DE SEGURIDAD TOTAL} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

Ejemplo :

| | |
|------------------|-------------|
| Activo total | \$ 500' |
| menos: | - |
| Pasivo total | <u>200'</u> |
| Capital Contable | \$ 300' |

$$\text{RCC} = \frac{\text{AT}}{\text{PT}} = \frac{500'}{200'} = 2.5 \text{ a } 1$$

$$\text{RST} = \frac{\text{CC}}{\text{PT}} = \frac{300'}{200'} = 1.5 \text{ a } 1$$

Es decir, por cada peso que han aportado los acreedores, los dueños han aportado \$ 1.50

$$\frac{200'}{300'} = 67\%$$

Indica que la aportación total de los acreedores representa el 67% de la aportación total de los socios

- 1.3 Razón de Activo Fijo.- Nos indica cuanto han aportado los dueños en el activo fijo

$$\text{RAZON ACTIVO FIJO} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{ACTIVO FIJO}}$$

$$\frac{300'}{100'} = 3 \text{ a } 1$$

Esto nos indica que los dueños aportaron \$ 3.00 de los cuales se encuentran invertidos en el activo fijo, solo \$ 1.00

$$\frac{\text{ACTIVO FIJO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \text{PORCENTAJE}$$

$$\frac{100'}{300'} = 33\%$$

El activo fijo representa el 33% de la aportación total de los accionistas

- 1.4 Rotación del Activo Total.- Señala el número de veces que hacemos rotar las inversiones. Tomando en cuenta que en cada rotación, se tiene un nuevo margen de utilidad

$$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \text{ROTACION DEL ACTIVO TOTAL}$$

$$\frac{1000'}{500'} = 2 \text{ veces}$$

Muestra que la inversión del activo fijo, solo nos ha rendido 2 veces para producirnos utilidad

III.3.3 RAZONES PARA PRUEBA DE RENTABILIDAD

La rentabilidad es la que mide la capacidad de producir utilidades de acuerdo a las inversiones realizadas

Las principales fórmulas aplicadas a este estudio son:

J.1 Rentabilidad del Activo en Operación

$$R A O = \frac{\text{UTILIDAD EN OPERACION}}{\text{ACTIVO EN OPERACION}}$$

J.2 Rentabilidad del Capital Contable

$$R C C = \frac{\text{UTILIDAD NETA COMUN}}{\text{CAPITAL CONTABLE COMUN}}$$

MOBILUBRE DE MEXICO, S. A. DE C. V.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Millones de pesos de poder adquisitivo
al cierre del ejercicio de 1990)

| <u>ACTIVO</u> | | <u>PASIVO</u> | |
|-------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|
| CIRCULANTE | | CIRCULANTE | |
| Caja/Bancos | 130 | Proveedores | 8,207 |
| Inversiones | 5,683 | P.T.U. por Pagar | 2,467 |
| Clientes | 21,434 | Acreedores | 1,827 |
| Doctos. por Cobrar | 519 | Impuestos y otros | |
| Otras ctas. por Cobrar | 839 | Gastos acumulados | 1,759 |
| Est. ctas. cobro dudoso | (<u>3,582</u>) 19,210 | I.S.R. por pagar | 2,214 |
| | | Cuenta corriente | |
| Inventarios | <u>20,757</u> 45,780 | con Cía. afiliada | <u>3,201</u> 19,755 |
| | | | |
| FIJO | | OTROS PASIVOS | 604 |
| Imm.Maq. y Expo. | 10,870 | | |
| Depreciación | (<u>2,713</u>) 8,157 | TOTAL PASIVO | <u>20,439</u> |
| Otros activos | <u>3,092</u> | | |
| | | <u>CAPITAL</u> | |
| TOTAL ACTIVO | 57,119 | Capital social | 1,447 |
| | | Utilidades hist.acum. | 15,979 |
| | | Utilidad del | |
| | | ejercicio | 16,898 |
| | | Reserva legal | 2,356 |
| | | | <u>36,680</u> |
| | | | 57,119 |

MOBILLUBE DE MEXICO, S. A. DE C. V.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO 1990

(Millones de pesos de poder adquisitivo
al cierre del ejercicio de 1990)

| | <u>1990</u> |
|---------------------------------------|----------------|
| Ventas netas | 233,226 |
| Costo de ventas | <u>138,369</u> |
| Utilidad bruta | 94,857 |
| Gastos de operación | <u>62,232</u> |
| Utilidad de operación | 32,625 |
| Costo integral de Financiamiento: | |
| Intereses | (1,460) |
| Diferencia en cambios | 783 |
| Efecto monetario | <u>1,895</u> |
| | 1,218 |
| Otros productos: | |
| Ingresos por servicios a afiliadas | (149) |
| Otros ingresos | <u>(74)</u> |
| | (223) |
| Utilidad antes de I.S.R. y P.T.U. | <u>31,630</u> |
| Provisión P/I.S.R. | 11,286 |
| Provisión P/PLT.U. | <u>3,446</u> |
| | 16,898 |
| | ***** |

RAZONES DE LIQUIDEZ

1. RAZON DE CAPITAL DE TRABAJO

$$\begin{array}{l} \text{AC} \quad 45,780 \quad \text{AC/PC} = 45780 / 19755 = 2.32 \\ \text{PC} \quad \underline{19,755} \\ \text{CNT} \quad 26,025 \end{array}$$

2. RAZON DE INDICE DE SEGURIDAD

$$\begin{array}{l} \text{RMS} = \frac{\text{CNT}}{\text{PC}} = \frac{26,025}{19,755} = 1.32 \end{array}$$

3. RAZON DE LA PRUEBA SEVERA O DEL ACIDO

$$\begin{array}{l} \text{RP ACIDO} \quad \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} \\ \text{RP ACIDO} \quad \frac{45,780 - 20,757}{19,755} = \frac{25,023}{19,755} = 1.27 \end{array}$$

4. ROTACION DE INVENTARIOS

$$\begin{array}{l} \text{ROT. INV.} = \frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{PROM. INV.}} = \frac{138,369}{20,757} = 6.67 \text{ VECES} \end{array}$$

Esta razón nos indica que los inventarios se realizan casi 7 veces al año que traducidos a días son cada 51

Si quisieramos disminuir el tiempo de realización de los inventarios a 45 días, tendríamos:

$$\begin{array}{l} \frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{PROM. INV.}} = \frac{9}{1} = \frac{10}{1} \end{array}$$

$$\frac{138,369}{20,757} - x = \frac{9}{1} = \frac{10}{1}$$

$$\begin{array}{rcl} 186,813 - 9x & = & 138,369 \\ 48,444 = 9x & & \\ x = \frac{48,444}{9} & & \\ x = 5,383 & & \end{array} \quad \begin{array}{rcl} 207,570 - 10x & = & 138,369 \\ 69,201 = 10x & & \\ x = \frac{69,201}{10} & & \\ x = 6,920 & & \end{array}$$

Las razones financieras se modificarían así:

A1) RAZON DE CAPITAL DE TRABAJO

$$\begin{array}{rcl} \text{CT} & = & 45,780 - 5,383 - 19,755 = 20,642 \\ \text{RCT} & = & \frac{45,780 - 5,383}{19,755} = 2.04 \end{array} \quad \begin{array}{rcl} 45,780 - 6,920 - 19,755 & = & 19,105 \\ \frac{45,780 - 6,920}{19,755} & = & 1.96 \end{array}$$

A2) SEGURIDAD

$$\begin{array}{rcl} \text{CNT} & = & \frac{20,642}{19,755} = 1.04 \\ \text{PC} & & \end{array} \quad \begin{array}{rcl} \frac{19,105}{19,755} & = & 0.96 \end{array}$$

A3) PRUEBA DEL ACIDO

$$\text{PA} = \frac{45,780 - 20,757}{19,755} = 1.27$$

Los resultados anteriores nos indican que esta compañía tiene la capacidad financiera para realizar los inventarios 9 veces al año y de esta manera invertir ese excedente en otro rubro del activo

5. RAZON DE CUENTAS POR COBRAR

$$\text{R CxC} = \frac{\text{AC} - \text{CxC}}{\text{PC}}$$

$$\begin{array}{r} \text{R CxC} = \frac{45,780 - 19,210}{19,755} = \frac{26,570}{19,755} = 1.34 \end{array}$$

5A) ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

$$\begin{array}{r} \text{VENTAS NETAS} + 233,226 = 12.14 \\ \text{PROM. C x C} \quad 19,210 \end{array}$$

$$\text{Traducido a días } 360/12 = 30$$

6. RAZON DE CAJA O EFECTIVO

$$\begin{array}{r} \text{R. AFECT} = \frac{\text{CAJA/BANCOS} + \text{VALORES}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}} = \frac{5,813}{19,755} = 0.29 \end{array}$$

7. INDICE DE ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

$$\begin{array}{r} \text{ROTACION C N T} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{C N T}} = \frac{233,226}{26,025} = 8.96 \end{array}$$

$$\text{Traducido a días } 360/9 = 40$$

RAZONES DE SOLVENCIA

1. RAZON DE GARANTIA TOTAL O DEL CAPITAL CONTABLE

$$\begin{array}{r} \text{R.G.T.} = \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO TOTAL}} = \frac{57,119}{20,439} = 2.08 \end{array}$$

2. RAZON DE SEGURIDAD TOTAL

$$\begin{array}{r} \text{R.S.T.} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{PASIVO TOTAL}} = \frac{36,680}{20,439} = 1.08 \end{array}$$

3. RAZON DE ACTIVO FIJO

R.A.F. = CAPITAL CONTABLE = 36,680 = 4.50
 ACTIVO FIJO 8,157

4. R.A.T. = VENTAS NETAS = 233,226 = 4.08
 ACTIVO TOTAL 57,119

RAZONES DE SOLVENCIA

1. RAZON DE GARANTIA TOTAL O DEL CAPITAL CONTABLE

R.G.T. = ACTIVO TOTAL = 57,119 = 2.08
 PASIVO TOTAL 20,439

2. RAZON DE SEGURIDAD TOTAL

R.S.T. = CAPITAL CONTABLE = 36,680 = 1.08
 PASIVO TOTAL 20,439

3. RAZON DE ACTIVO FIJO

R.A.F. = CAPITAL CONTABLE = 36,680 = 4.50
 ACTIVO FIJO 8,157

4. ROTACION DEL ACTIVO TOTAL

R.A.T. = VENTAS NETAS = 233,226 = 4.08
 ACTIVO TOTAL 57,119

RAZONES DE PRODUCTIVIDAD

1. RENTABILIDAD DEL CAPITAL CONTABLE

$$\text{R.C.C.} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = \frac{16,898}{36,680} = 0.46$$

2. RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES TOTALES

$$\text{REND/ACTIVOS} = \% \text{ UTILIDAD S/VTAS} + \text{ROTACION DE ACTIVO}$$

$$\% \text{ UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD NETA} + (\text{INTERESES COBRADOS} - \text{INTERESES PAGADOS})}{\text{VENTAS NETAS}}$$

$$\% \text{ UTILIDAD} = \frac{16,698 - 1,460}{233,226} = \frac{15,438}{233,226} = 7\%$$

$$\text{ROT. ACTIVO} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{233,226}{57,119} = 4.08$$

$$\text{REND/ACTIVOS} = (7\%) (4.08 \text{ VECES}) = 28.56\%$$

3. MARGEN DE UTILIDAD

$$\text{M.U.T.} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}} = \frac{94,857}{233,226} = 41\%$$

Los resultados obtenidos al aplicar las razones financieras nos indican lo siguiente:

LIQUIDEZ.- Esta empresa es totalmente líquida, los pasivos acumulados se cubren con el capital de trabajo, el renglón de inventarios que representa el 45% del activo circulante y el 36% del activo total se realiza 7 veces al año (cada 51 días), aunque el tiempo de recuperación de la inversión podría disminuirse a 40 días sin afectar el índice de liquidez. El rubro de las cuentas por cobrar es muy significativo dentro del activo circulante, representa el 46% del total del mismo, su recuperación es bastante adecuada cada 30 días con una tendencia a seguir disminuyendo el período de recuperación debido a una aplicación eficiente de la política de descuentos por pronto pago e incentivos. El capital neto de trabajo se mueve 9 veces al año para producir \$ 233,226 millones de pesos de venta neta, en promedio el capital neto de trabajo se recupera cada 40 días

SOLVENCIA.- Mobillube de México no tiene pasivos considerables lo que la hace una empresa sólida, la razón de garantía total, indica que tenemos una relación de casi 3 a 1 de los activos contra los pasivos totales, ésto permite a la empresa contraer obligaciones a corto y largo plazo e invertirlo en dentro del activo fijo ya que la inversión en este rubro representa tan solo el 22% del capital contable. El pasivo total se puede cubrir con el capital contable

PRODUCTIVIDAD.- Los resultados obtenidos por el año de 1990 demuestran que la empresa Mobillube, S.A. de C.V. es rentable. La relación entre las utilidades obtenidas y el capital contable nos dicen que año con año se obtienen utilidades, la utilidad del año de 1990 representa el 46% del capital. A pesar del alto costo de ventas (la materia prima o producto básico es de importación), que representa el 59% de las ventas netas, se tienen unos gastos de operación bajos 27%, un costo integral de financiamiento muy bajo del 1%

Cabe señalar que la política financiera de Mobillube, S.A. de C.V., es muy conservadora debido a que esta empresa es filial de una de las

corporaciones más grandes del mundo y cualquier inversión debe estar previamente estudiada y autorizada por la corporación, además el mercado en que se desenvuelve es reducido ya que la compañía estatal de lubricantes abarca por lo menos el 50% del mercado

CONCLUSIONES

La utilidad del presente trabajo no radica en la aportación de ideas nuevas o probar alguna teoría respecto a un fenómeno X, más bien trato de hacer una recopilación de algunos conceptos básicos de la teoría contable que al verse en la escuela no se les da la importancia que merecen, como la interpretación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, el concepto de estado financiero, análisis financiero e importancia y características de la información financiera

Este tema de la información financiera siempre ha tenido un interés muy especial y más ahora que las perspectivas de inversión son muy favorables para nuestro país. Será indispensable contar con elementos humanos preparados que sean capaces de cumplir al máximo con la oportunidad, la veracidad y la suficiencia, premisas indispensables que debe tener la información financiera para cumplir con su objetivo

Trato también de definir y reconocer las relaciones de causa-efecto que existen entre los diversos rubros de un estado financiero. Las técnicas de análisis y especialmente el método de razones simples son muestra de esta relación de interdependencia

Los resultados obtenidos al aplicar esta técnica de análisis nos darán los elementos necesarios para determinar el grado de liquidez, estabilidad y productividad. Estos 3 conceptos también ahora tienen una significativa importancia ya que el crecimiento y el desarrollo solo lo tendrán aquellas empresas que cuenten con una estructura financiera sólida, esto es que sea productiva, solvente y estable que sea capaz de resistir y competir con empresas del extranjero y esto solo se logra a través de la elaboración y ejecución de planes, estrategias y proyectos que estén basados en información financiera real. Si determinamos y

corregimos los puntos débiles de esa estructura financiera y afianzamos los puntos fuertes, que son los objetivos básicos de las técnicas de análisis, podremos llegar al desarrollo