



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN



Nº 7
2 Ejes

ADMINISTRACION FINANCIERA
UNA HERRAMIENTA PARA EL ANALISIS DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS EN LA PEQUEÑA EMPRESA

TRABAJO DE SEMINARIO
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADA EN CONTADURIA
P R E S E N T A
MARIA ISABEL DE ANDA GONZALEZ

ASESOR: LIC. DANIEL HERRERA GARCIA

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEXICO

1994

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



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.



UNIVERSIDAD NACIONAL
AVANZA DE
MEXICO

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

ASUNTO: OFICIO DE TERMINACION
DE LA PRUEBA ESCRITA.

DR. JAIME KELLER TORRES
DIRECTOR DE LA FES-CUAUTITLAN
PRESENTE

ATN: Ing. Rafael Rodríguez Ceballos
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la F.E.S.-C.

Con base en los art. 19 y 20 del Reglamento General de Exámenes, informo a ud., que ha sido
concluido el trabajo de seminario: Administración Financiera. Una herramienta
para el análisis de los Estados Financieros en la pequeña empresa.

que presenta la pasante: María Isabel De Anda González
con número de cuenta: 8408832-1 para obtener el TITULO de:
Licenciada en Contaduría

Bajo mi asesoría, cubriendo los requisitos académicos.

ATENTAMENTE

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Edo. de Méx., a 24 de noviembre de 1994.

Vic. Daniel Herrera García
NOMBRE Y FIRMA DEL ASESOR

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

Va/Ba
DEPARTAMENTO DE EXAMENES
PROFESIONALES DEPARTAMENTO DE
EXAMENES PROFESIONALES

A MIS PADRES:

GRACIAS POR LA VIDA...

SR. Diego De Anda Monroy,

**Por el apoyo infinito, la libertad
y el ejemplo de lucha constante
para mi superación.**

Sra. Ma. Isabel González Fernández

**Por la transmisión de su fuerza y
sabiduría en sus palabras, que ayudaron
a equilibrar mi camino.**

A MIS HERMANOS:

**ANA ELISA
LUIS DIEGO
JUAN ARTURO
ARTURO ISRAEL
ARMANDO**

**Por su eterna compañía, cariño y comprensión en los
momentos más felices de mi vida.**

A Jose Luis Mendoza Tinajero

Por su amor constante...

Y profundamente...

a toda mi familia , maestros y amigos.

" ADMINISTRACION FINANCIERA "

**" UNA HERRAMIENTA PARA EL ANALISIS DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS EN LA PEQUERA EMPRESA."**

O B J E T I V O

MOSTRAR QUE UN EMPRESARIO PONE MAYOR INTERES A LAS CIFRAS REFLEJADAS POR SUS ESTADOS FINANCIEROS CUANDO CONOCE ALGUNAS HERRAMIENTAS QUE LE AUXILIAN PARA LA CORRECTA INTERPRETACION DE SUS CIFRAS Y LE AYUDAN A PREVENIR FALLAS QUE PUEDE VISUALIZAR CON LA APLICACION DE ESTA TECNICA.

H I P O T E S I S

SI SE CUENTA CON LOS ELEMENTOS DE JUICIO NECESARIOS EN EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, SE PODRAN TOMAR DECISIONES DE CALIDAD Y CON MENOS RIESGO DE ERROR.

I N D I C E

I N T R O D U C C I O N

1 INFORMACION PRELIMINAR DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

| | |
|---|----|
| 1.1 CARACTERISTICAS DE LA PEQUEÑA EMPRESA | 1 |
| 1.2 DEFINICION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | 3 |
| 1.3 CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS..... | 4 |
| 1.4 IMPORTANCIA Y FINALIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS..... | 6 |
| 1.5 LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS..... | 9 |
| 1.6 NECESIDAD DE INTERPRETACION..... | 11 |

2 METODO DE RAZONES Y PROPORCIONES FINANCIERAS

| | |
|---|----|
| 2.1 CONCEPTO DE RAZONES FINANCIERAS..... | 12 |
| 2.2 CLASIFICACION DE LAS RAZONES Y PROPORC.FINANCIERAS..... | 13 |
| 2.2.1 RAZON DE LIQUIDEZ..... | 13 |
| a) Razón Circulante | |
| b) Razón Acida ó Inmediata | |
| 2.2.2 RAZON DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO..... | 14 |
| a) Pasivo Total a Activo Total | |
| b) Capital Contable a Activo Total | |
| c) Pasivo Total a Capital Contable | |
| 2.2.3 RAZONES DE ACTIVIDAD O EFICIENCIA..... | 17 |
| a) Rotación de Inventarios | |
| b) Rotación de Cartera ó de C x C | |
| c) Rotación de Activos Fijos | |

d) Rotación de Activo Total

2.2.4 RAZONES DE RENDIMIENTO.....20

a) Rendimiento sobre la Inversión

b) Rendimiento del Activo Total

c) Cobertura de Intereses

d) Utilidad Neta contra Ventas Netas

3 ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 ASPECTOS IMPORTANTES PARA ANALIZAR LOS ESTADOS

FINANCIEROS.....23

3.2 OBJETIVO Y FINALIDAD DE UN ANALISIS.....25

3.3 RAZONES SIGNIFICATIVAS.....28

3.4 EJERCICIO DEL ANALISIS Y EVALUACION INTEGRAL DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS.....29

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

B I B L I O G R A F I A

I N T R O D U C C I O N

En una época altamente inflacionaria se sufren problemas de liquidez, de financiamiento, de bajas ó nulas utilidades, alta competencia, dificultad para recuperar sus cuentas de clientes etc. Estos problemas varían de una empresa a otra ya que todos los negocios, sin importar su giro, tienen diferentes estructuras financieras y distintas necesidades de liquidez.

Por esto, para conocer una empresa a fondo es necesario hacer un exámen exhaustivo de sus Estados Financieros, desglosarlos, reducirlos a su mínima expresión y hacer pruebas para asegurarnos de que lo reflejado en ellos es cierto, veráz y correcto todo ello, para tomar decisiones de calidad, acertadas y con un riesgo mínimo, aunado principalmente a la experiencia, criterio y conocimiento de la persona encargada de la elaboración de dichos Estados Financieros.

Es de suma importancia conocer las características principales que deben reunir estos Estados Financieros para que los usuarios puedan percatarse del alcance que tienen y formarse un juicio correcto del significado de las cifras que van a ser objeto del análisis por medio de las razones y proporciones financieras. Estas últimas cobran mayor relevancia, al proporcionar

la información necesaria para la persona que toma las decisiones, por el simple hecho de eliminar costos o de incrementar las utilidades.

Las pequeñas empresas se enfrentan a un conjunto de problemas, y sus metas tienden a orientarse hacia las aspiraciones del dueño. De ahí la necesidad de mostrar una herramienta para el análisis y la interpretación de los Estados Financieros, ya que las características de los mercados de dinero y de capital crean oportunidades y problemas para este tipo de empresas. Si el interesado está familiarizado con sus Estados Financieros y cuenta oportunamente con la información que estos le proporcionan, siendo esencial para lograr sus fines, podrá tomar la decisión correcta, en el momento preciso, para impulsar el crecimiento de su empresa.

"INFORMACION PRELIMINAR DE LOS ESTADOS FINANCIEROS"

1.1 CARACTERISTICAS DE LA PEQUEÑA EMPRESA

1.2 DEFINICION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.3 CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.4 IMPORTANCIA Y FINALIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.5 LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.6 NECESIDAD DE INTERPRETACION

1.1. CARACTERISTICAS DE LA PEQUEÑA EMPRESA

La empresa es un elemento básico de la economía de un país. En primer término, porque el gobierno clasifica como pequeñas a la mayor parte de las empresas que existen lo que las hace cuantitativamente importantes

En segundo lugar funcionan como un vehículo, a través del cual, pasan las ideas de nuevos productos y servicios hacia el público consumidor. Por último la misma existencia de las pequeñas empresas y el hecho de que constantemente surjan otras nuevas, proporciona un estímulo continuo para la competencia económica.

DEFINICION DE EMPRESA:

"La entidad integrada por el capital y el trabajo como factores de producción y dedicada a actividades industriales, mercantiles ó de servicio con fines lucrativos y su consiguiente responsabilidad" 1

La pequeña empresa se convierte en un ser viviente de la sociedad, cuyos objetivos son generar al máximo utilidades, y producir bienes y servicios para contribuir al desarrollo del país.

Las principales características de éstas empresas son que, tienen un mercado localizado, requieren poco capital, y su tecnología es relativamente sencilla. De aquí se derivan ciertos problemas, como el no comprender la necesidad de mantener registros y sistemas de control financiero en forma adecuada.

Mientras la empresa crece, el dueño quiere abarcar todas las áreas de control y la amplitud de responsabilidad puede volverse excesivamente grande para él.

El análisis de los Estados Financieros, en forma característica es el primer paso para determinar cuáles son los aspectos favorables y desfavorables respecto de la situación financiera en la empresa.

1.2 DEFINICION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros. "son los documentos que concentran el registro de las operaciones de una empresa, en forma ordenada, resumida, cuantificada, confiable y accesible, con el objeto de que sean utilizados en el conocimiento y análisis para la correcta toma de decisiones." 1

Los Estados Financieros " Son aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma a una fecha ó bien el resultado del las operaciones obtenidas en un período" 2

Por lo tanto, los Estados Financieros muestran la información oportuna, fehaciente, y accesible de las operaciones realizadas, para que los interesados, puedan tomar decisiones ó elegir alternativas.

1 C.P. Y M.A. HAIME LEVY LUIS
PLANEACION FINANCIERA DE LA EMPRESA MODERNA

EDICIONES FISCALES ISEF
MEXICO 1988. PAG. 45

2 EDUARDO M FRANCO DIAZ
DICCIONARIO DE CONTABILIDAD

EDITORES SIGLO NUEVO.
MEXICO 1983 PAG.91

1.3 CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros, se pueden clasificar en dos grupos:

a) Los principales o básicos. Donde se encuentran el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Origen y Aplicación de Recursos y el Estado de superávit.

b) Los auxiliares ó analíticos. Que se forman para dar a conocer el detalle ó la composición de cada cuenta de las que figuran en los estados básicos ó principales y se formulan de acuerdo a las necesidades y especificaciones de la empresa.

Para efectos de este estudio, se hablará de dos Estados Financieros básicos que constituyen las principales fuentes de información financiera. Son el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Balance General : Es un estado de los activos, pasivos e inversiones en un momento determinado. Una lista de lo que posee la empresa (activos) lo que debe (pasivos) y lo que los dueños han invertido (inversiones) en un momento determinado.

Su propósito fundamental es indicar la situación financiera de la empresa, es decir, cuanto dinero le deben y cuanto dinero debe. En otras palabras es una expresión de equilibrio entre el débito y el crédito.

El Balance General, es el estado que tiene mayores posibilidades analíticas para evaluar la solidez del crédito y determinar la posición financiera, pero sus datos no bastan para obtener una apreciación completa de acerca de la situación de la empresa, ya que es necesario relacionarlos con el Estado de Pérdidas y Ganancias, en virtud de que ambas cosas se complementan.

En el Estado de Pérdidas y Ganancias, que es el segundo de los estados financieros principales ó básicos, se muestra el total de los ingresos y egresos ó de los productos y gastos y su diferencia. Cuando el resultado obtenido en determinado período es positivo, representa utilidad y cuando es negativo expresa pérdida.

Su objetivo es mostrar el resultado de las operaciones realizadas por una empresa en un período determinado, indicando cuanto se vendió, el costo de esas ventas, lo que se gasto ó perdió en el período y la clase y conceptos de estos gastos, así como los productos obtenidos en otras transacciones.

1.4 IMPORTANCIA Y FINALIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Se considera que el análisis de problemas y la toma de decisiones constituyen una de las actividades a las cuáles un ejecutivo debe dedicar más atención en el diario desempeño de su trabajo.

Es por ello que el constante fluir de la información permite al director estar enterado de lo que sucede en todas las áreas de la empresa, ya sean situaciones positivas o negativas. El tener que basar sus decisiones en la información que recibe, le obliga a procurar que ésta sea oportuna, tenga un grado de veracidad y sea comprobable.

Una toma de decisiones que no cuente con un fundamento de los hechos que le dieron origen, puede ocasionar posteriormente graves problemas para la empresa.

El análisis e interpretación de la información financiera constituyen un auxiliar para la dirección de la empresa ya que através de ellos, se presenta en forma procesada toda la información que ésta requiere, haciendo resaltar las situaciones más significativas.

El enfoque que se le da al análisis, depende de las personas que esten interesadas en utilizarlo, porque este puede ser interno ó externo según el punto de vista.

El análisis para uso interno.- Es aquel que se realiza para explicar los cambios en las situaciones financieras de una empresa, con el objeto ayudar a medir y regular la eficiencia de las operaciones que lleva a cabo.

El análisis para uso externo.- Es aquel que va dirigido a aquellas personas que no forman parte de la empresa pero cuyos objetivos son determinar si conviene concederle un crédito ó hacer determinadas inversiones en ella, ya que permite conocer los márgenes de seguridad con que cuenta el negocio para cubrir sus compromisos y determinar el monto del préstamo que necesite, en función de los elementos que concurren para garantizar su reembolso.

Los estados financieros se realizan con tres propósitos fundamentales:

El primero es para informarles a los administradores y dirigentes de la empresa, el resultado de sus gestiones, indicándoles la mayor ó menor habilidad con que la han manejado .

El segundo es informar a los propietarios y accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad, resaltando la capacidad de ganancia del negocio.

El último informa a terceras personas interesadas en el negocio, como los acreedores, la solvencia de la empresa y la naturaleza y suficiencia de su capital de trabajo, colocándolas en posición de conceder ó negar algún crédito con base en el conocimiento de su situación económica, entre estas terceras personas se encuentra al gobierno, que participa en las utilidades recibiendo en forma de impuestos.

1.5 LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros, presentan algunas limitaciones debido a diferentes causas, de las cuales las más sobresalientes son:

a) El criterio de quien registra las operaciones de la empresa, interviene en forma decisiva al interpretar la información que recibe para la elaboración de los Estados Financieros.

Si presentamos un problema igual a un grupo de contadores la mayoría de los resultados obtenidos serán correctos pero diferentes, debido al juicio personal de cada uno con respecto a los principios de contabilidad aplicables a cada caso.

b) La cuantificación monetaria de las operaciones que por el simple transcurso del tiempo pierden actualidad y poder adquisitivo, tanto a corto como a largo plazo. Por ejemplo, en un Estado Financiero se incluyen valores que tenían vigencia en otros ejercicios, pero que a la fecha no corresponden a la realidad, puesto que en la actualidad, con esa misma cantidad de moneda, no sería posible volver a efectuar dichas operaciones. Por lo tanto, son Estados Financieros que agrupan cifras heterogéneas, es decir, muestran valores actuales y valores que tenían una vigencia diferente en el pasado.

c) Otra limitante de los Estados Financieros, es que en ellos figuran varias partidas que estan basadas en estimaciones, como la vida útil de sus edificios y maquinaria, la probabilidad de que el dinero que le deben a la empresa, pueda ser cobrado ó no, y la posibilidad de que la empresa obtenga un precio justo por los artículos ó servicios que venda.

d) También existen ciertos intangibles que afectan el desarrollo normal de una empresa y que por su naturaleza, son difíciles de cuantificar en dinero, como la capacidad administrativa de los directores, las condiciones de mercado y la situación socioeconómica del país en que opera.

Por todo lo anterior, los Estados Financieros, no reflejan cifras absolutas, ni son completamente veraces, ya que intervienen factores subjetivos para su elaboración y para la evaluación ó actualización de sus datos.

Sin embargo, a pesar de dichas deficiencias, difícilmente salvables, los Estados Financieros son la única forma de conocer la historia, desarrollo y situación actual de la empresa.

1.6 NECESIDAD DE INTERPRETACION

La necesidad de someter los Estados Financieros a un análisis posterior a su elaboración se debe a que por si solos no bastan para llegar a una conclusión adecuada con respecto a la posición financiera de la empresa.

Es importante efectuar un análisis de dicha información para luego interpretar los resultados y hacer sugerencias que contribuyan a la buena conducción de la empresa de que se trate.

Para comprender perfectamente un Balance y para poderlo interpretar correctamente, dándole a cada renglon su justo valor, es necesario que la persona que los lea tenga pleno conocimiento de los objetivos para los que han sido formulados, las fuentes en que se han recogido sus datos y los principios de evaluación empleados.

"METODO DE RAZONES Y PROPORCIONES FINANCIERAS"

2.1 CONCEPTO DE RAZONES FINANCIERAS

2.2 CLASIFICACION DE LAS RAZONES Y PROPORCIONES FINANCIERAS

2.1 CONCEPTO DE RAZON FINANCIERA

Es la relación que existe entre dos cifras ó bien, la proporción que guarda una cifra con relación a otra para determinar la situación crediticia de la empresa; su capacidad de pago a corto y largo plazo; su capital de trabajo neto; períodos de recuperación de ventas; períodos de rotación de inventarios; la estructura del capital, etc.

ó bien

" La relación de magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre si, es decir, la interdependencia geométrica que existe entre dos cifras que se comparan entre si".

2.2 CLASIFICACION DE LAS RAZONES Y PROPORCIONES FINANCIERAS.

2.1.1 RAZON DE LIQUIDEZ:

Es la capacidad de pago que tiene una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Se llama razón de liquidéz, porque se obtiene la relación existente entre las fuentes de efectivo inmediato (activo circulante) y las necesidades de pago inmediato.(pasivo a corto plazo).

a) RAZON CIRCULANTE:

Esta prueba indica los pesos disponibles de activo circulante con los que se cuenta para el pago de los pasivos a corto plazo.

Para la correcta interpretación de ésta razón, es necesario analizar la composición de los activos circulantes para determinar si todos ellos tienen una recuperabilidad similar.

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}} = X \text{ VECES}$$

b) RAZON ACIDA O INMEDIATA:

Representa los pesos de activo disponible que se tienen para el pago de pasivos a corto plazo. En ésta prueba, se eliminan los inventarios, ya que en el flujo normal de efectivo de una empresa, son los que más tardan en convertirse en efectivo.

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}} = \text{X VECES}$$

2.2.2 RAZONES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO:

Se entiende por solvencia la capacidad que tiene una empresa, para efectuar sus pagos y para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. Endeudamiento la proporción de deudas ó pasivos que tiene la empresa con respecto a los recursos totales invertidos en la misma.

Dichas razones arrojan el índice que representa la ayuda externa por parte de los propios accionistas con su inversión. Esto se llama también apalancamiento.

Las razones de solvencia ó endeudamiento son las sig :

a) PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL:

Es el porcentaje de endeudamiento total que tiene la empresa, ya que divide el pasivo total entre el activo total. El resultado es el total de recursos que tiene la empresa en operación. Por ejemplo, los acreedores tienen "x" centavos en riesgo en la empresa, por cada peso de recursos totales invertidos en la misma.

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = X \% \text{ ó } X \text{ VECES}$$

b) CAPITAL CONTABLE A ACTIVO TOTAL:

Muestra el porcentaje que del total de recursos detentan los accionistas de la empresa, esto es, que por cada peso del activo total, los accionistas han invertido "x" centavos.

$$\frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = X \% \text{ ó } X \text{ VECES.}$$

c) PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE:

Por cada "x" pesos de terceros, los inversionistas tienen "x" pesos invertidos. Aquí se mide la participación de terceros en la empresa con respecto a la inversión de los propios accionistas.

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = X \% \text{ ó } X \text{ VECES}$$

2.2.3 RAZONES DE ACTIVIDAD O EFICIENCIA:

a) ROTACION DE INVENTARIOS:

Existen dos formas de evaluar la rotación de inventarios.

Con respecto al volumen de ventas:

$$\frac{\text{VENTAS NETAS ANUALIZADAS}}{\text{PROMEDIO DE INVENTARIOS}} = \text{X VECES POR AÑO}$$

ó bien

$$\frac{\text{PROMEDIO DE INVENTARIOS}}{\text{VENTAS NETAS ANUALIZADAS}} = \text{X 365 DIAS} = \begin{array}{l} \text{No. DIAS} \\ \text{UTILIZADOS} \\ \text{EN CADA} \\ \text{ROTACION} \end{array}$$

Con respecto al importe del costo de ventas.

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS ANUALIZADO}}{\text{PROMEDIO DE INVENTARIOS}} = \text{X VECES X AÑO}$$

ó bien

$$\frac{\text{PROMEDIO DE INVENTARIOS}}{\text{COSTO DE VTAS ANUALIZADO}} = \text{X 365 DIAS} = \begin{array}{l} \text{No. DE} \\ \text{DIAS} \\ \text{UTILIZADOS} \\ \text{EN CADA} \\ \text{ROTACION} \end{array}$$

En ambos casos, es necesario tomar el inventario promedio del ejercicio, para evitar las distorsiones que ocasionan la estacionalidad de las operaciones de la empresa, o bien, el hecho de que al último mes se tengan altos inventarios por una fuerte compra a última hora.

b) ROTACION DE CARTERA O DE CUENTAS POR COBRAR:

Existen dos caminos para calcular la rotación y ambos llegan al mismo resultado.

Esta prueba representa el número de días que se requieren para convertir las ventas en efectivo, y se determina de la siguiente manera:

$$a) \frac{\text{PROMEDIO DE CUENTAS X COBRAR}}{\text{VENTAS NETAS DIARIAS}} = X \text{ DIAS}$$

$$b) \frac{\text{PROMEDIO DE CUENTAS X COBRAR}}{\text{VENTAS NETAS}} = X \text{ 365} = X \text{ DIAS}$$

c) ROTACION DE ACTIVOS FIJOS:

Indica el número de veces que cada peso de activo fijo generó de ventas netas, es decir, los pesos generados de ventas por cada peso invertido en activo fijo.

$$\frac{\text{VENTAS NETAS ANUALIZADAS}}{\text{ACTIVO FIJO NETO REVALUADO}} = X \text{ VECES}$$

Una empresa de alta productividad, es aquella que genera más pesos de venta con menos pesos de inversión en activos fijos.

c) ROTACIO DE ACTIVO TOTAL:

Muestra el número de veces que cada peso de activo total generó de ventas netas, es decir, los pesos generados de ventas por cada peso de activo total invertido en la empresa.

$$\frac{\text{VENTAS NETAS ANUALIZADAS}}{\text{ACTIVO TOTAL REVALUADO}} = X \text{ VECES}$$

2.2.4

RAZONES DE RENDIMIENTO:

Para los accionistas de la empresa estas son las pruebas más importantes, ya que se refieren fundamentalmente al rendimiento ó utilidades generadas por la inversión que mantienen en la misma.

a) RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION:

Estas razones representan el porcentaje de rendimiento neto que la inversión de los accionistas ha obtenido como resultado de su inversión en la empresa. Existen diversas formas.

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} = X \%$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE PROMEDIO}} = X \%$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAP.SOC.+RESERVAS+PROM DE UTILIDAD DEL EJERCICIO}} = X \%$$

En todos los casos se considera como utilidad neta el remanente de utilidad después del reparto de utilidades y del pago del impuesto sobre la renta. Es decir, la utilidad disponible para aplicarse o distribuirse a los accionistas.

b) RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL:

Es el porcentaje de rendimiento o de utilidad generada por la inversión total que se mantiene en la empresa, sin importar de donde han provenido los recursos.

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL REVALUADO}} = X \%$$

c) COBERTURA DE INTERESES:

Indica la capacidad de generación de utilidades para absorber el costo de financiamiento requerido. Es decir, para hacer frente a las obligaciones de la empresa por intereses.

$$\frac{\text{UTILIDAD EN OPERACION ANTES DE INTERESES}}{\text{INTERESES DEVENGADOS}} = X \text{ VECES}$$

d) UTILIDAD NETA CONTRA VENTAS NETAS:

Muestra el porcentaje de utilidad neta después de impuestos y participación generada por cada peso vendido.

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}} = X \%$$

Está razón mide la eficiencia con que la empresa ha logrado uno de sus objetivos.

"ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS"

3.1 ASPECTOS IMPORTANTES PARA ANALIZAR LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.2 OBJETIVO Y FINALIDAD DE UN ANALISIS

3.3 RAZONES SIGNIFICATIVAS

3.4 EJERCICIO DEL ANALISIS Y EVALUACION INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

3.1 ASPECTOS IMPORTANTES PARA ANALIZAR LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Todo lo que sucede dentro de una empresa, es captado por la contabilidad. Si se desea obtener alguna conclusión de como se han ido desarrollando los acontecimientos y cómo han afectado y modificado la estructura financiera, se recurre a los Estados Financieros que de ella emanan.

Existen cuatro aspectos importantes que nos revelan el contenido de la información financiera y nos muestran los puntos dignos de ser considerados y vigilados por el director financiero.

- 1.- **SOLVENCIA:** Es la capacidad que tiene la empresa para hacer frente y cumplir con las obligaciones contraídas a corto plazo.
(capacidad de crédito presente).
- 2.-**ESTABILIDAD:** Es el grado de autonomía e independencia administrativa que posee la empresa en relación con sus obligaciones a largo plazo.
(capacidad de crédito futuro).
- 3.- **PRODUCTIVIDAD:** Es la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades.

4.- INMOVILIZACION

DE RECURSOS: Es el aprovechamiento de los recursos circulantes de la empresa.

El estudio aislado de cada una de éstas áreas nos dirá poco en sí mismo, pero su análisis conjunto y constante muestra el grado de aciertos en que la empresa se está desarrollando y lo adecuado de las decisiones que sus directivos han aportado.

3.2 OBJETIVO Y FINALIDAD DE UN ANALISIS:

ANALISIS: Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios ó elementos.

Según **RALPH D. KENNEDY**, "El análisis e interpretación de los Estados Financieros consiste en la presentación de informes que ayudan a los directores de un negocio al igual que a los inversionistas y acreedores, a tomar decisiones, así como a otros grupos interesados en la situación financiera y en los resultados de operación de un negocio." 1

El profesor **ROBERTO MACIAS PINEDA**, nos dice que "El análisis financiero, es el estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos de un negocio, manifestados por un conjunto de Estados Financieros 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." 2

1 Macías Roberto. El análisis de los Estados Financieros
Ed. Ecasa México, D.F. 1983 P. 23

2 OP CIT P.24

De acuerdo a lo antes expuesto, podemos decir que el análisis financiero es un estudio resultante de métodos, los cuales en la descomposición e interrelación de las partes que integran los Estados Financieros, nos brindan elementos que nos permiten conocer la situación de un ente económico.

Existen 4 etapas básicas para realizar un análisis financiero y son las siguientes:

- 1.- **REAGRUPACION:** En ésta etapa, se definen, reagrupan y relacionan los diversos conceptos que integran la información financiera de la empresa con el fin de homogenizar su contenido.
- 2.- **COMPARACION:** Comprende la interrelación de conceptos con situaciones pasadas o normas preestablecidas, lo cuál indicará focos de atención cuando existan desviaciones que constituyan excepciones a la operación normal de la empresa.
- 3.- **INTERPRETACION:** Sugiere comprensión significativa del contenido de los resultados obtenidos en las comparaciones realizadas, lo cuál permitirá al directivo poder tomar las acciones correctivas o preventivas necesarias.

4.- **RETROALIMENTACION:** Comprende la definición de acciones ó alternativas a tomar sobre las desviaciones específicas determinadas en el análisis de la información financiera.

El objetivo del análisis de los Estados Financieros es detectar cualquier debilidad de la empresa que pueda ser fuente de dificultades financieras. las razones proporcionan al analista esa herramienta valiosa .

La obtención de estos informes se logra a través de la aplicación de métodos de análisis, que proporcionan a los analistas los elementos de juicio suficientes para una correcta toma de decisiones, ya que son formas de medir y comparar hechos para poner de manifiesto situaciones financieras en forma ya procesada.

3.3 RAZONES SIGNIFICATIVAS.

El propósito de usar razones en el análisis de los Estados Financieros, es reducir la cantidad de datos para hacerla manejable. Esto no se logra si se calculan demasiadas razones.

El exceso de números mostrado por la abundancia de razones, hace más compleja la comprensión del significado y la importancia de las cantidades contenidas en los Estados Financieros, que los datos originales.

Hay literalmente cientos de razones que se pueden calcular, lo cual complicaría el análisis.

Por otra parte, una razón sola significa muy poco, ya el valor que tiene se deriva de su uso junto con otras razones y de su comparación con alguna otra.

Por lo tanto, el analista debe saber cuál razón es la más apropiada para la situación específica. Su selección dependerá en gran parte del objetivo para lo cual se efectúa dicho análisis.

3.4 EJERCICIO DEL ANALISIS Y EVALUACION INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Consideremos como ejemplo la empresa denominada GRUPO NEON, S.A. DE C.V. en donde su Director General desea hacer un análisis integral, con el objetivo básico de conocer a fondo si la empresa que dirige, es sana en el presente y saber si tiene perspectivas de crecimiento con la estructura actual, tanto financiera como de capacidad instalada, existe la posibilidad de incluir nuevas líneas y mayor variedad de productos de los que actualmente maneja, pero para ello requiere utilizar parte de su capacidad instalada actual y adquirir equipo nuevo. Para tal efecto, se recomienda realizar el siguientes análisis:

1.- Análisis de Estados Financieros por medio de razones y proporciones financieras con el objeto de determinar la situación financiera actual de la empresa.

SE DETERMINARA:

- a) Nivel de liquidéz.
- b) Nivel de solvencia.
- c) Nivel de endeudamiento y apalancamiento.
- d) Capacidad de generación de utilidades y rendimiento de los activos actuales.
- e) Capacidad de absorción de intereses a cargo.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31-XII-93

| A C T I V O | (MILES DE NUEVOS PESOS) |
|------------------------------------|-----------------------------|
| CIRCULANTE: | |
| caja y bancos | 20,000 |
| clientes | 230,000 |
| deudores diversos | 3,000 |
| inventarios | 250,000 |
| anticipos de I.S.R. | 20,000 |
| acciones bonos y valores | 20,000 |
| depósitos en garantía | 10,000 |
| suma activo circulante | N\$ <u>553,000</u> |
| F I J O : | |
| equipo de transporte | 90,000 |
| mobiliario y equipo | 30,000 |
| maquinaria y equipo | 350,000 |
| revaluación de activos fijos | 500,000 |
| depreciación acumulada | (129,000) |
| suma al activo fijo | N\$ <u>831,000</u> |
| DIFERIDO: | |
| gastos de intalación | 80,000 |
| gastos de organización | 10,000 |
| revaluación de gtos.de instalación | 90,000 |
| amortización acumulada | (23,000) |
| ACTIVO TOTAL | N\$ <u><u>1'541,000</u></u> |

ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31-XII-1993

| P A S I V O | (MILES DE NUEVOS PESOS) |
|-----------------------------------|-------------------------|
| CIRCULANTE (corto plazo) | |
| proveedores | 190,000 |
| impuestos por pagar | 11,000 |
| dc tos. por pagar | 30,000 |
| provisión I.S.R. | 87,000 |
| | ----- |
| suma al pasivo circ. corto plazo | N\$ 318,000 |
| (largo plazo) | |
| acreedores diversos | 66,000 |
| créditos hipotecarios | 150,000 |
| | ----- |
| suma al pasivo circ. lar. plazo | 216,000 |
| PASIVO TOTAL | 534,000 |
| | ----- |
| CAPITAL CONTABLE: | |
| capital social | 354,000 |
| reservas de capital | 9,000 |
| superávit por revaluación | 531,000 |
| resultado de ejercic. anteriores | 26,000 |
| resultado del ejercicio | 87,000 |
| | ----- |
| suma capital contable | 1'007,000 |
| | ----- |
| SUMA AL PASIVO MAS CAPITAL | N\$ 1'541,000 |
| | ----- |

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL
DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993.

(MILES DE NUEVOS PESOS)

| | | |
|--------------------------|------------|---------------|
| Ventas netas | | 2'800,000 |
| Costo de ventas | | 1'960,000 |
| | | ----- |
| Utilidad bruta | | 840,000 |
| Gastos de administración | | 200,000 |
| Gastos de ventas | | 300,000 |
| | | ----- |
| Gastos de operación | | 500,000 |
| Utilidad en operación | | 340,000 |
| costo de financiamiento | | 166,000 |
| | | ----- |
| Utilidad antes de I.S.R. | | 174,000 |
| I.S.R. y P.T.U. | | 87,000 |
| | | ----- |
| UTILIDAD NETA | N\$ | 87,000 |
| | | ----- |

METODO DE RAZONES Y PROPORCIONES FINANCIERAS

1.- RAZONES DE LIQUIDEZ.

a) Razon circulante:

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a corto plazo}} = \frac{553,000}{318,000} = 1.74$$

b) Razón ácida ó inmediata:

$$\frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo a corto plazo}} = \frac{303,000}{318,000} = 0.95$$

El resultado de ésta razón, ayuda a quien toma decisiones a determinar la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo. En este caso, como los activos exceden a los pasivos podemos decir que la liquidez de la empresa es buena (1.74 : 1) sin ser extraordinaria, ya que aparentemente tiene una inversión elevada en inventarios, pues la liquidez baja al eliminar está partida a (0.95 :1).

Esta empresa podrá tener algunos problemas de liquidez en el futuro, sobre todo en el pago a proveedores.

2.- RAZONES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO.

a) Pasivo total a Activo total

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \frac{534,000}{1'541,000} = 34.65\%$$

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activo total}} = \frac{1'007,000}{1'541,000} = 65.35\%$$

Un prestamista pone mucha atención a ésta razón, ya que le sirve de guía para saber que tan bien protegida está la deuda.

El apalancamiento es bastante bajo (0.65 : 1), es decir, la empresa tiene una deuda baja con respecto al total de inversiones (34.65%). Sin embargo, la capacidad generadora de utilidades para hacer frente a la carga financiera de la deuda (cobertura de intereses) es sumamente baja, ya que es de 2.05 veces.

En caso de que la empresa se endeude en forma adicional, con costo financiero, podrá tener grandes problemas en la liquidación del crédito y de sus intereses adicionales.

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

3.-RAZONES DE ACTIVIDAD.

a) rotación de inventarios

$$\frac{\text{Costo de ventas} = 1'960,000}{\text{prom. de inventarios} = 225,000} = 8.7 \text{ veces}$$

Aquí podemos observar que la empresa puede tener inventarios obsoletos, ya que a pesar de que la inversión en inventarios afecta relativamente a la liquidéz, tiene una rotación razonable, pues ésta llega a casi 9 veces por año, es decir, tiene poco más de un mes de venta en inventarios.

b) Rotación de cuentas por cobrar o de cartera.

$$\frac{\text{Promedio de cartera} = 215,000}{\text{ventas netas diarias} = 7,671.232} = 28 \text{ días}$$

La rotación en cuentas por cobrar (período de recuperación de la cartera) aparenta ser buena, ya que en una época conflictiva como la actual, ésta empresa tiene un promedio de 28 días de plazo de recuperación de sus ventas.

c) Rotacion de activos fijos.

$$\frac{\text{ventas netas anualizadas}}{\text{activo fijo neto revaluado}} = \frac{2'800,000}{831,000} = 3.37 \text{ veces}$$

d) Rotación de activo total

$$\frac{\text{ventas netas anualizadas}}{\text{activo total revaluado}} = \frac{2'800,000}{1'541,000} = 1.82 \text{ veces}$$

Con respecto a la rotación de sus inversiones, fija y total, tiene una sobreinversión, pues los índices muestran tener 3.37 y 1.82, respectivamente.

Esto quiere decir que el volumen de ventas generado por la inversión es muy bajo, reflejando una capacidad instalada sumamente elevada y desaprovechada.

4.-RAZONES DE RENDIMIENTO.

a) Rendimiento sobre la inversión

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{87,000}{1'007,000} = 8.64\%$$

b) Rendimiento del activo total

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{activo total revaluado}} = \frac{87,000}{1'541,000} = 5.65\%$$

El rendimiento sobre la inversión de accionistas también es bajo, pues sólo esta redituando el 8.64% sobre la inversión total al rendimiento esta en 5.65% porcentajes que también son sumamente bajos para la época.

c) Cobertura de intereses.

$$\frac{\text{utilidad en operacion antes de intereses}}{\text{intereses devengados}} = \frac{340,000}{166,000} = 2.05 \text{ veces}$$

La carga financiera presente es elevada para el nivel de operatividad actual, ya que los intereses son superiores a las utilidades netas, lo que ocasiona que éstos se disminuyan considerablemente.

CONCLUSIONES:

El análisis a base de razones, permite conocer los puntos débiles en el negocio y sus principales fallas para entender y evaluar los resultados de las operaciones.

Proporciona el marco de acción en el que intervienen el criterio, la experiencia y el conocimiento del directivo empresarial, que toma las decisiones de mayor responsabilidad. No sólo considera la frialdad de los estudios y resultados técnicos, también interviene el factor humano con la aportación personal del directivo en la decisión tomada.

Cuando hay involucramiento del ser en una decisión, ésta se convierte en propia y en un reflejo de la personalidad ya que un poco de uno mismo está contenido en ella.

Todo buen empresario debe tomar en cuidar que los elementos integrales de éste análisis tengan entre sí relaciones estrechas de dependencia, porque dichas comparaciones no deben realizarse en forma aislada, sino deben considerarse en conjunto para que sean más objetivas.

En consecuencia, el usuario de los Estados Financieros, marca principalmente el enfoque del análisis ya que es

necesario saber cual es el interés que conlleva a analizar dichos Estados porque mientras unos se interesan principalmente por la posición de liquidez de la empresa (banqueros), otros le conceden mayor importancia al poder adquisitivo y a la eficiencia de operación (acreedores) o bien, se encuentran interesados en la lucratividad ó eficiencia a largo plazo (inversionistas), buscando obtener mayores utilidades (accionistas).

Por lo tanto, es necesario conocer el medio particular de la empresa analizada, ubicarse en su propia realidad, analizando todos los factores directamente relacionados con ella, teniendo siempre presentes los objetivos, metas, planes y necesidades propios, para que con los elementos internos y externos estrategicos a seguir, se cumpla con los objetivos trazados en la planeación de la organización.

B I B L I O G R A F I A

- 1.- I EUGENE MC NEILL.
CONTABILIDAD FINANCIERA

ED. DIANA, MEXICO 1973

- 2.- FELIPE HERNANDEZ ROBLES.
"CONTABILIDA FINANCIERA" BASES Y HERRAMIENTAS ACTUALES"

ED. PAC S.A. DE C.V. MEXICO, 1986

- 3.- ROY A. FOULILE.
ANALISIS PRACTICO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ED. HISPANO AMERICANO. MEXICO, 1991

- 4.- EARL A. SPILLER JR. MARTIN L GODSMAN
CONTABILIDAD FINANCIERA.

ED. MC GRAW HILL CUARTA EDICION 1968.

- 5.- LEWIS D. MC CULLERS RELMOND P VAN DANIKER
INTRODUCCION A LA CONTABILIDAD FINANCIERA

ED. LIMUSA

- 6.- J. FRED WESTON. EUGENE F BRIGHAM
ADMINISTRACION FINANCIERA DE EMPRESAS

ED. INTERAMERICANA , MEXICO 1975

- 7.- JERRY A. VISCIONE BOSTON COLLAGE
ANALISIS FINANCIERO.PRINCIPIOS Y METODOS.

ED. LIMUSA , MEXICO,1984
- 8.- HAIME LEVY LUIS
PLANEACION FINANCIERA EN LA EMPRESA MODERNA

EDICIONES FISCALES ISEF,1988.
- 9.- ROBERTO MACIAS
EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Y LAS DEFICIENCIAS EN LAS EMPRESAS.
ED. ECASA, MEXICO,D.F. 1982
- 10- RALPH DALE KENNEDY.
ESTADOS FINANCIEROS. FORMA,ANALISIS E INTERPRETACION

ED. UTHEA,S.A. DE C.V. MEXICO 1990.
- 11.A.PERDOMO MORENO.
ELEMENTOS BASICOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA

ED. ECASA 1993.