

307908,



TECNOLÓGICO UNIVERSITARIO DE MÉXICO Z.F.J.
ESCUELA DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN
INCORPORADA A LA
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS EN UNA EMPRESA FARMACÉUTICA

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURÍA

P R E S E N T A N:
FRED MAURICIO ESTRADA SANTILLAN
HERIBERTO LEZAMA PEREZ

DIRECTOR DE TESIS:
C.P. GIL ALCANTARA JIMENEZ



MEXICO, D. F.

MARZO 1995

FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

DEDICATORIAS

A DIOS:

*Por la oportunidad que nos brinda
a través de la vida...*

A NUESTROS PADRES:

*Por sus consejos sabios y
por su paciencia para
guiarnos por el camino
del saber...*

INDICE

PROLOGO.....	01
INTRODUCCION.....	02

CAPITULO I LA INFORMACION FINANCIERA Y LA EMPRESA

- GENERALIDADES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	10
- CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	10
- PARTES QUE CONSTAN LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	14
- NECESIDADES DE TENER INFORMES FINANCIEROS.....	14
- CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION.....	15
- COMENTARIOS FINALES.....	21

CAPITULO II BREVE ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- EL BALANCE GENERAL.....	23
- DEFINICION.....	23
- CLASIFICACION DEL ACTIVO.....	24
- CLASIFICACION DEL PASIVO.....	25
- CLASIFICACION DEL CAPITAL.....	25
- FORMAS DE PRESENTACION.....	26
- EL ESTADO DE RESULTADOS.....	30
- CLASIFICACION DE SUS PARTIDAS.....	31
- INTEGRACION DE LAS VENTAS NETAS.....	32
- INTEGRACION DEL COSTO DE LO VENDIDO.....	32
- INTEGRACION DE LOS GASTOS DE OPERACION.....	32
- INTEGRACION DE LOS GASTOS Y PRODUCTOS FINANCIEROS.....	36
- REGLAS DE SIMPLIFICACION Y PRESENTACION.....	40
- REGLAS DE CARACTER GENERAL.....	40
- REGLAS APLICABLES AL BALANCE GENERAL.....	41
- REGLAS ESPECIALES APLICABLES AL ESTADO DE RESULTADOS.....	44

CAPITULO III LA IMPORTANCIA DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA

- LA IMPORTANCIA DEL ANALISIS E INTERPRETACION.....	50
- LA INTERPRETACION Y EL ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA.....	52
- DEFINICION DE ANALISIS.....	52
- DEFINICION DE INTERPRETACION.....	53
- LA TECNICA DEL ANALISIS.....	53
- LA TECNICA DE LA COMPARACION.....	54
- LAS FINANZAS DE LA EMPRESA.....	55
- DEFINICION.....	55
- EL SISTEMA DE INFORMACION FINANCIERA EN LA EMPRESA.....	56
- LA PLANEACION FINANCIERA EN LA EMPRESA.....	58
- EL CONTROL FINANCIERO.....	58
- LA SOLVENCIA Y LA LIQUIDEZ EN LA EMPRESA.....	59
- DEFINICION.....	59
- LA RAZON DEL CIRCULANTE.....	59
- LA RAZON SEVERA O PRUEBA DEL ACIDO.....	63
- LA ESTABILIDAD DE LA EMPRESA.....	67
- DEFINICION.....	67
- EL INDICE DE ENDEUDAMIENTO.....	68
- EL INDICE DE APALANCAMIENTO.....	71

- EL INDICE DE ROTACION DE INVENTARIOS.....	75
- EL INDICE DE ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.....	79
- EL INDICE DE ROTACION DE ACTIVO FIJO.....	80
- LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA.....	81
- EL INDICE DE MARGEN DE UTILIDAD.....	81
- LA RENTABILIDAD SOBRE LA APORTACION FINANCIERA.....	85
- EL INDICE DE LA RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES TOTALES.....	87
- EL INFORME.....	88
- CONCEPTO.....	88
- CONFORMACION.....	89
- CUBIERTA.....	89
- LA CARTA INTRODUCTORIA Y LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	90
- COMENTARIOS Y SUGERENCIAS.....	91
- LA SOLVENCIA Y LA LIQUIDEZ.....	91
- LA ESTABILIDAD.....	95
- LA RENTABILIDAD.....	101
- COMENTARIOS FINALES.....	106

CAPITULO IV EL FUTURO DE LA EMPRESA Y LA INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA

- PRINCIPALES PROBLEMAS FINANCIEROS PARA EL DESARROLLO DE LA EMPRESA.....	107
- INVERSIONES EN INVENTARIOS.....	107
- SOBRE INVERSIONES DE DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR.....	109
- SOBRE INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS.....	110
- INSUFICIENCIA EN CAPITAL.....	111
- INSUFICIENCIA DE UTILIDADES.....	113
- INSUFICIENCIA EN LAS VENTAS.....	114
- EL FUTURO DE LA EMPRESA Y LA INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA.....	115
- CONCLUSIONES.....	118

PROLOGO :

El contenido de esta tesis, tiene como objetivo presentar una proyección lo más clara y sencilla posible, del desarrollo del análisis de estados financieros en una empresa farmacéutica, orientado a la interpretación de los resultados del mismos.

Basados en el análisis y el razonamiento así como de la aplicación de calculos, razones, formulas etc. que sin ser muy complicadas en si, pero que aplicadas debidamente a los estados financieros que presenta, se puede juzgar en forma cualitativa acerca de la situación financiera que esta guarda.

INTRODUCCION

LA INDUSTRIA FARMACEUTICA

Los origenes

En la historia de la humanidad, la medicina y la farmacia surgen del mismo origen. Después de satisfacer sus necesidades primarias de comida y vestido es muy probable que el hombre haya buscado mantener la salud, lo que ha estimulado notablemente la investigación en el mundo.

En un principio, las plantas y los animales que el médico usaba eran preparados por él mismo.

A medida que la civilización avanzó los medios para curar las enfermedades se volvieron más complejos y no siempre la persona que los manejaba era los que aplicaba. El encargado de preparar medios medicinales adquirió un papel preponderante al interior de la comunidad, ya que se ocupaba de clasificar y conocer los efectos de las plantas, que durante mucho tiempo fueron los principales medios curativos.

Existen documentos que evidencian el uso de medicamentos desde las primeras civilizaciones. Son los sumerios, babilonios y asirios (5000 años A.C.), de los egipcios, los griegos y los árabes, cuyos conocimientos que recogieron de los griegos se generalizaron en Europa a través de España.

Curiosamente los romanos no aportaron mucho a esta ciencia.

Aunque la separación de la medicina y la farmacia se dio en forma paulatina y existen indicios de que este proceso se inició en el siglo V, con los árabes, fue en el año 1240 que Federico II de Suabia, cabeza del sacro imperio romano, rey de las dos sicilias, publica un edicto en el que establece a la farmacia como profesión, separada de la medicina, y la incluye como una parte de los servicios públicos de salud. El edicto fue acatado por los países de la Europa latina, pero no por el mundo anglosajón. En él se reconocía el hecho de que la práctica de la farmacia requiere de un conocimiento especial, habilidad, iniciativa y responsabilidad para garantizar adecuadamente el cuidado de las necesidades medicinales de la gente. Se instituye en él tres principios FUNDAMENTALES:

La separación de la medicina y la farmacia fundamentada en razones técnicas de especialización profesional y éticas, al prohibir una relación comercial entre quien prescribe un medicamento y quien lo prepara.

La supervisión oficial del ejercicio profesional, que reconoce la complejidad de la manipulación de los medicamentos y la necesidad de proteger al público.

La obligación de preparar medicamentos de acuerdo a las normas oficiales evitando la confusión y manteniendo una uniformidad en su calidad.

Este documento contiene además dos preceptos que no carecen de actualidad en el siglo XX. El primero se refiere a la limitación del número de farmacias de acuerdo a las necesidades públicas y el segundo a la fijación gubernamental del precio de los medicamentos. Dicho en otras palabras, no hay nada nuevo bajo el sol.

Esta regulación fue oficial en Alemania y determinó el modelo que siguieron otras naciones europeas. Así pues, la farmacia tuvo una posición respetada desde mucho antes del renacimiento y aunque los conceptos de la enfermedad fueron cambiando, el criterio del uso de los medicamentos se mantuvo constante.

Paracelso predicador del uso de los medicamentos fuertes como el mercurio y el azufre, en contraposición al uso de los medicamentos suaves, como las plantas (la farmacia galénica) fue el último bastión de la edad media y en cierta forma el precursor del renacimiento en la farmacia.

Fue él mismo quien introdujo la noción de la quintaesencia, es decir, del principio activo puro derivado de las manipulaciones alquímicas, principalmente de la destilación que lo llevó a ser considerado el padre de la química farmacéutica.

Durante los siglos XII y hasta el siglo XVI, se practicaron en España las artes farmacéuticas, cuyo origen se remontaba a la tradición árabe, que se asentaba principalmente en las ciudades de Córdoba, Granada y Sevilla, en donde existieron colegios

farmacéuticos, mucho antes que todas las academias científicas de Europa.

El siglo XVII se vio influido por las novedades curativas de América: se conocieron la quinina, la zarzaparrilla y manteca de cacao que se utilizó para algunas formas farmacéuticas especiales. La alquimia había propiciado la instalación de retroboticas en las que se experimentaba sobre la composición de las drogas, lo que provocó que, durante los siglos XVIII y XIX principalmente en Francia y Alemania, se formaran algunos farmacéuticos que habrían de transformar profundamente a la farmacia, fortaleciendo a una ciencia hermana la química y marcando el inicio de la época actual.

Aparecen entonces los nombres de Sertürner (1783-1841) quien descubre la morfina, aislandola del opio en 1806; Caventou (1795-1877) y Pelletier (1788-1842) que descubren juntos la estricnina en 1818 y la quinina en 1820; Courtois, que descubre el yodo en las cenizas de algas marinas en 1811 y Balard (1802-1876) descubridor del bromo en 1826. Se funda también las primeras revistas científicas farmacéuticas como el Bulletin de Pharmacie, publicado en 1809.

Después del auge que adquirió la actividad de la oficina farmacéutica, de la que surgieron una gran cantidad de aparatos especializados para obtener extractos o formas farmacéuticas específicas (los moldes para píldoras, aparecen en el siglo XVII y Baumé descubrió en 1776 un aparato para fabricar supositorios en serie), se establecieron las especialidades medicinales como resultado esperado de los remedios secretos. Estos se acogieron al régimen de patentes de invención, instituido en Inglaterra en 1624 por el rey Jaime I.

La primera medicina de patente fue llamada gotas de Goddard que estaba hecha con gotas de huesos humanos; productos más confiables aparecieron después: tintura de opio Bateman's Pectoral Drops (1726) o tintura de sen. Duffy's elixir (1789), los productores de este tipo proliferaron y fue necesario regular su producción así, Francia fue el primer país en prohibir los remedios secretos. De esta lucha nace la farmacopeas como una necesidad de reglamentar la manera de fabricar los medicamentos.

El resto es todos de conocido; hasta la primera guerra mundial el 90% del trabajo de los farmacéuticos lo constituían las recetas magistrales; el 10% estaba formado por especialidades elaboradas por la industria química farmacéutica, que fabricaba principalmente por extracción de productos naturales los principios activos para esas recetas magistrales. Esta proporción se invirtió debido a la evolución de la química farmacéutica que tuvo un período dorado entre las dos guerras y que dio lugar por una parte a un gran número de sustancias con actividades

específicas y potentes; y por el otro la necesidad de preparar un mayor número de especialidades anticipándose en tiempo a los requerimientos de los clientes.

Puede decirse que esta época dorada se inició en 1907 con el anuncio de los resultados obtenidos por Paul Ehrlich con el salvarsan 606 para el tratamiento de la sífilis.

Posteriormente, los acontecimientos más notables fueron el descubrimiento de las sulfas en 1935 por Domagk y de la penicilina en 1940, por Florey y Chain, quienes utilizaron por primera vez las propiedades antimicrobianas del producto descrito por Fleming en 1929.

Después de esto la producción industrial de medicamentos fue un hecho y una buena parte de los farmacéuticos cambiaron la oficina por las instalaciones industriales a expensas de la tradicional farmacia individual.

Como un ejemplo ilustrativo del proceso de desarrollo que ha tenido la industria mencionaremos que en los últimos años los aproximadamente 1000 fabricantes alemanes de medicamentos casi pudieron quintuplicar su producción desde 1970. En una comparación mundial, ocupan el tercer lugar después de los Estados Unidos y Japón. En las exportaciones, la industria farmacéutica Alemana incluso es campeón mundial. En Alemania existen actualmente unos 1000 fabricantes de medicinas, que dan trabajo a casi 110,000 empleados. En 1991, la producción de

medicinas alcanzó casi 31 mil millones de marcos; aproximadamente 1.7 mil millones se debieron a los nuevos estados federales del este de Alemania. Con ello, la industria farmacéutica pudo casi quintuplicar su producción desde 1970. No sería sorprendente que hasta el año 2000 se lograra una duplicación de las ventas de 1991.

En Alemania existen 8262 preparados y más de 23,500 precios de los mismos. Si se toman en cuenta todas las presentaciones de las medicinas, su número se puede calcular en 122,000. Sin embargo un 90% de las ventas de las farmacias se debe a solamente 2,000 medicamentos. Los 500 más importantes tienen una participación del 61%. Los productos farmacéuticos se encuentran entre los segmentos más importantes del sector químico. Su participación en el total de las ventas de la industria química aumento desde 1980 de 14.4% a un 17% en 1991. Dentro de la comunidad europea, la república federal alemana se encuentra en primer lugar en este punto. En el total del mundo, solamente es superada por los Estados Unidos y Japón. En cambio, en las exportaciones, los alemanes son campeones mundiales. En 1991, casi un 40% de las medicinas producidas en RFA fueron para exportación. Los mercados más importantes se encuentran en Europa occidental, Norteamérica y Japón. El excedente de las exportaciones sobre las importaciones ascendió en 1992 a 4.4 mil millones de marcos, aunque en los últimos 16 años las importaciones han aumentado más fuertemente que las exportaciones. La sólida posición de los productores farmacéuticos alemanes en el extranjero queda clara si mencionamos que entre los seis más grandes fabricantes del

mundo se encuentran dos alemanes: Hoechst y Bayer. En la RFA se encuentran entre las más grandes firmas, además de Hoechst y Bayer, Boehringer Ingelheim, Schering, la filial de BASF Hnool, Boehringer Mannheim, Merck, Ciba Geigi, Sandoz y Ratiopharm.

Por último diremos que, todo esto ha sido posible gracias al manejo adecuado y equilibrado de todos los recursos con que cuenta cada organización para hacer frente a su desarrollo. En la cual las finanzas han jugado un papel importante, siendo el contador una pieza clave en el momento que se dan soluciones financieras, por que al conocer las condiciones internas de la propia empresa además del conocimiento de las técnicas relacionadas con el análisis financiero, este esta en posición de determinar cuales son los aspectos buenos y las posiciones débiles de una empresa, basado en la objetividad de un análisis de carácter contable.

CAPITULO 1

1 LA INFORMACION FINANCIERA Y LA EMPRESA

1.1 GENERALIDADES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

BREVES COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al iniciar este capítulo, se considera conveniente conocer un concepto de lo que son los estados financieros, ya que son innumerables las operaciones que se realizan en la empresa y los registros que de ella se hacen con cierto detalle, sin poder proporcionarnos un enfoque panorámico del negocio o empresa para poder apreciar en base de tan sólo estos registros la expansión y sus posibilidades, y si estos conllevan en desenvolvimiento próspero o adverso, por lo que será necesario recurrir a los estados financieros.

Los estados financieros son: documentos informativos de una empresa o entidad, de su posición financiera, de los resultados de sus operaciones, de su desarrollo y la situación que guarda a una fecha determinada o a un periodo dado, en términos monetarios.

1.1.1 La clasificación de los estados financieros es como sigue:

- a).- BASICOS
- b).- SECUNDARIOS
- c).- NORMALES
- d).- ESPECIALES
- e).- ESTATICOS

- f).- DINAMICOS
- g).- ESTATICOS-DINAMICOS
- h).- DINAMICOS-ESTATICOS
- i).- REALES
- j).- PRESUPUESTADOS

Los estados financieros básicos son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa (ACTIVO TOTAL menos PASIVO TOTAL),

la capacidad de pagos de la misma (ACTIVO CIRCULANTE menos PASIVO CIRCULANTE) o bien, el resultado de las operaciones, obtenidos en un periodo determinado, ejemplos de estos son:

- 1) BALANCE GENERAL
- 2) ESTADO DE RESULTADOS
- 3) ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS

Los estados financieros secundarios son aquellos que analizan un renglón determinado de un estado financiero básico, ejemplo de estos son:

- 1) ESTADO DE MOVIMIENTO DE CUENTAS DE SUPERAVIT.
- 2) ESTADO DE MOVIMIENTO DE CUENTAS DEL DEFICIT.
- 3) ESTADOS DETALLADOS DE CUENTAS POR COBRAR ETC.
- 4) ESTADO DEL COSTO DE VENTAS.
- 5) ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION.
- 6) ESTADO ANALITICO DE CARGOS INDIRECTOS DE FABRICACION.
- 7) ESTADO ANALITICO DE ORIGEN DE RECURSOS
- 8) ESTADO ANALITICO DE APLICACION DE RECURSOS

Los estados financieros normales son aquellos cuyo contenido corresponda a un negocio en marcha.

Son estados financieros especiales aquellos cuya información corresponde a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha; ya sean básicos o secundarios, entendiéndose por negocio en marcha lo establecido por los principios de contabilidad generalmente aceptados y se define como sigue: La entidad se presume en existencia permanente, salvo especificación en contrario; por lo que las cifras de sus estados financieros representarán valores históricos, o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos. Para tratar de ilustrar lo anterior se dará un ejemplo: una entidad cuenta con un inventario de mercancías con valor de N\$ 2,500.00 pero esta entidad se encuentra en liquidación, por lo que al realizar dicha mercancía solo se obtendrá N\$ 1,900.00 lo anterior se hará constar en el balance de liquidación (estado financiero especial). Entre algunos estados financieros especiales se encuentran:

- 1) ESTADO DE LIQUIDACION.
- 2) ESTADO POR FUSION (BALANCE POR FUSION).
- 3) ESTADO POR ESCISION (BALANCE POR ESCISION).

Los estados financieros estáticos son aquellos cuya información se refiere a una fecha determinada, ejemplo de estos son:

- 1) BALANCE GENERAL.
- 2) ESTADO DETALLADO DE CUENTAS POR COBRAR.
- 3) ESTADO DETALLADO DE ACTIVOS FIJOS.

Los estados financieros dinámicos, son aquellos que presentan la información correspondiente a un periodo determinado, ejemplo de estos son:

- 1) ESTADO DE RESULTADOS.
- 2) ESTADO DE COSTO DE VENTAS.
- 3) ESTADO ANALITICO DEL COSTO DE VENTAS.

Los estados financieros estático-dinámicos son aquellos que presentan en primer término información a fecha fija y en segundo término información correspondiente a un periodo determinado, ejemplo de estos son:

- 1) ESTADO COMPARATIVO DE CUENTAS POR COBRAR Y VENTAS.
- 2) ESTADO COMPARATIVO DE CUENTAS POR PAGAR Y COMPRAS.

Los estados financieros dinámicos-estáticos son aquellos que presenta información en primer lugar correspondiente a un ejercicio y en segundo lugar a información a fecha fija, ejemplo de estos son:

- 1) ESTADO COMPARATIVO DE INGRESOS Y CAPITAL CONTABLE.
- 2) ESTADO COMPARATIVO DE UTILIDADES Y CAPITAL CONTABLE.

Los estados financieros reales son aquellos cuya información representa valores históricos y/o valores al día de su presentación.

Los estados financieros presupuestados son aquellos cuya información representa valores cuya obtención se referirá a un periodo o fecha en el futuro.

1.1.2 PARTES DE QUE CONSTAN LOS ESTADOS FINANCIEROS :

A) ENCABEZADO.

B) CUERPO.

C) PIE.

El encabezado destinado en general para mencionar: nombre de la empresa de que se trate, la fecha o el ejercicio que corresponda.

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

El pie utilizado para estampar las notas a los estados financieros, nombre y firma de quien lo elaboro, interpreta, audita, etc.

1.1.3 NECESIDAD DE TENER INFORMES FINANCIEROS

Uno de los objetivos más importantes del sistema de contabilidad que se encuentre implantado en la empresa es el de tener información suficiente y oportuna para la elaboración de los estados financieros y que por medio del análisis e interpretación de estos la gerencia de la empresa se ayude para controlar las operaciones de esta, y a los usuarios ajenos a la empresa a tomar decisiones a cerca de ella por ejemplo para poder otorgar

créditos a la entidad, para que futuros accionistas se cercioren de la rentabilidad, de su liquidez y de la solvencia de la entidad en la cual va a intervenir y que por medio de estos indicadores sabrán de la situación financiera general de la empresa.

1.2 CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION FINANCIERA

1.2.1 CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION

A los usuarios de los estados financieros deberá de garantizárseles que el contenido de estos sea realmente confiable, para que esa información sea digna de confianza. diferentes grupos, asociaciones, sociedades, etc. han creado estándares de esta información financiera; es indispensable ajustarse a estos para la elaboración de cualquier estado financiero debido a que la gerencia o administración de la empresa no puede controlar el uso que se haga de estos una vez que se han publicado y si en un momento dado se incurrió en algún error en la presentación de algún rubro o por que tal u cual estado financiero estaba dirigido a un determinado usuario y por que razones ajenas llago a manos de otro diferente y al cual no le satisface la información o su presentación en ese momento estaremos de frente a un gran problema que sería la perdida de la credibilidad y por ende estaríamos creándonos problemas.

Una de las características de más importancia es que se deben revelar en forma clara y precisa todos los puntos importantes que

influyan en el criterio del usuario a quien va dirigido el documento e ilustrarlo de manera más amplia en los puntos que a él le interesen para que puedan ayudarlo a sacar sus conclusiones.

Las características específicas a las que competen revelar las cualidades de la información son:

- 1) LA CLARIDAD.
- 2) LA OPORTUNIDAD.
- 3) LA TRASCENDENCIA.
- 4) LA COMPARABILIDAD.

Estos estándares son solamente pautas, no hay manera de asegurarse de que han sido observadas, sino mediante la opinión que tengan los usuarios de estos y de la certeza que se tenga de la integridad profesional del contador que los elaboró.

CLARIDAD EN LA PRESENTACION.- Los términos empleados para describir la información financiera, así como la presentación material en los estados financieros deberán de ser claros; deberá evitarse los extremos de excesiva brevedad o demasiado detalle. A menudo las cuentas de mayor no son demasiado aconsejables trasladarlas a los estados financieros debido a que si estamos formulando un estado financiero secundario éstas cifras serian demasiado condensadas para estos efectos.

Usualmente el número de páginas utilizadas para la presentación de un estado financiero es de una o dos páginas colocadas frente

a frente pero aún en este parámetro se puede exceder en la información detallada encontrada en el, se puede agilizar la comprensión y la presentación si se clasifican partidas semejantes en un grupo, la presentación de partidas relacionadas unas con otras, y la colocación de subtotales y totales son detalles que hacen más claros los estados financieros; ahora bien en un estado financiero que contenga muchas cifras y de diversa importancia relativa se aconseja como es sabido, que la cifra de mayor importancia se coloque a la derecha que las de menor importancia.

LA OPORTUNIDAD.- Esta característica se refiere a la prontitud con que se debe manejar la información para que esté disponible ésta y poder dar soluciones a problemas que se presenten en tiempo, además así valoraremos el rendimiento del sistema de información que se halla implantado.

A esta característica se le confiere una mayor importancia para que la gerencia o la administración de la empresa ya que los errores que pudiera tener la información financiera y que se pudiera corregir en determinada etapa no se podrían corregir si no fueran oportunos, y de nada nos serviría esa información de manera inoportuna y además incorrecta; O en su caso una información correcta pero fuera de tiempo y por lo tanto de oportunidad. Las compañías más importantes complementan sus informes financieros anuales con informes trimestrales condensados, además de publicar boletines especiales para informar de las operaciones financieras que afecten a la empresa,

los informes internos deben ser más frecuentes debido a que en base a ellos los administradores toman decisiones correctivas o preventivas que se reflejarán en los resultados de la empresa, generalmente estos informes son mensuales sin embargo existen informes relámpago diarios que condensan la información más importante y la comenten, por ejemplo el volumen de ventas, la situación de las carteras de clientes y proveedores, ingresos, saldos de efectivo, las existencias en el inventario, etc. esto es con la intención de aprovechar la información oportunamente y darle curso a soluciones o correcciones oportunamente antes de que ocasionen un problema.

Las empresas que no puedan obtener de manera pronta y oportuna la información financiera no estarían recibiendo los beneficios totales del costo de operación de la implantación del sistema de contabilidad; por lo tanto sería aconsejable simplificar los sistemas para el proceso informativo y agilizarlo, o bien reducir las proporciones de los volúmenes de los informes.

LA TRASCENDENCIA.- Esta se refiere a la importancia, que es la guía práctica que ayuda a el contador a decidir hasta que grado deberá apegarse a los métodos de registro e información que exija la aplicación estricta de los principios de contabilidad generalmente aceptados. Una partida contenida en un estado financiero es trascendente si existen motivos para suponer que será de utilidad en la decisión tomada por un usuario de estos respecto a estos.

Decidir lo que sea o no trascendental en la contabilidad es cosa que depende de ejercitar el juicio, (experiencia laboral bajo criterios contables) no de la aplicación de reglas específicas. La línea divisoria en lo que es trascendental o no es variable según la entidad de que se trate, las circunstancias de operación y según el uso que se le vaya a dar a un estado financiero y a quien o quiénes vaya dirigido el documento. Por tanto la importancia relativa es más importante que la absoluta en la determinación de si una partida es o no trascendental, para ilustrar lo anterior se da un ejemplo: una silla con un costo de N\$ 100.00 podría ser una partida sin importancia dentro del rubro de activo fijo en los informes financieros de una entidad que tenga en este rubro una información de N\$ 150,000.00 sin embargo, puede ser una partida trascendental para una entidad que tenga activos fijos con valor de N\$ 2,000 este efecto se verá reflejado en los estados financieros debido a que para la segunda de las entidades este valor estará registrado en activos fijos debiendo hacer un asiento de depreciación correspondiente; y por otra parte la primera de las entidades al observar que este valor no tiene efectos trascendentales en sus activos y que la carga administrativa por el seguimiento de este bien se vería incrementada (cálculo, acumulación y registro de depreciaciones y del valor para redimir del propio bien), sería de más utilidad que en el momento de la adquisición de este mobiliario lo cargarán a gastos, como ya lo mencionamos por la insignificancia del valor.

Para decidir si la cuantía de una partida es o no trascendente, debe de compararse, no sólo con otras semejantes sino con el total de las de esta clase; la trascendencia debe ser cualitativa no cuantitativa, sin embargo aún y cuando una operación es pequeña si se trata de algo inesperado o impropio, si es violatorio de un contrato o ley será importante, ya que será indicio del curso de operaciones futuras que habría de observarse y corregirse.

Una operación que tiene repercusión de trascendencia y claridad es el redondeo de cifras en los estados financieros para que el usuario pueda captar más claro el volumen y la importancia de una cifra, y que en el análisis e interpretación de estados financieros se usa para el mejor entendimiento de las cifras.

LA COMPARABILIDAD.- Las cifras presentadas en los estados financieros representan por si solas cantidades en pesos y centavos pero no significan nada aisladamente por lo que las cifras a las que nos referimos para poder tener sentido y un significado habría que compararlas con cifras estándares adecuados para su comparación por ejemplo, comparar cifras con:

1.- El mismo tipo de informes de la empresa.

2.- El mismo tipo de informes de la empresa que se quiera, pero del

ramo que se trabaje en la nuestra.

3.- Las metas predeterminadas.

Para que los cotejos de cifras propias con la variedad expuesta con antelación tengan sentido, estas deberán de acoplarse y valorarse de conformidad con las reglas que uniformen la calidad, homogeneidad de presentación y proporcionar al lector información suficiente para poder comparar sus bases; en el caso de que al comparar informes de la misma empresa pero que por una o por otra razón se hizo un cambio en la forma de presentación de cifras que tendrá que explicar en los estados financieros claramente y de manera conjunta con la información por medio de un anexo para que el usuario al tratar de comparar lo haga con las mismas bases contables.

1.2.2 COMENTARIOS FINALES.- Los informes financieros abarcan en resumen todas las operaciones de la empresa de manera condensada apeguándose a principios de contabilidad y a las características a las que se hicieron referencia anteriormente; los estados financieros que generalmente se publican para el uso general son: estado de resultados, balance general, y el estado de utilidades retenidas, sin embargo el estado de movimientos de fondos se está convirtiendo en uno de los más importantes, existen otros estados financieros de uso frecuente pero no todos ellos son indispensables para el análisis por lo que en el desarrollo del

presente trabajo nos enfocaremos particularmente a los dos primeros de ellos ya que la panorámica que nos brindan dichos estados será suficiente y a lo largo de la exposición hablaremos de otros documentos e informes financieros secundarios que se necesitaran según los requerimientos del análisis en base al objetivo en ese momento se plantea.

CAPITULO II

2 BREVE ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 EL BALANCE GENERAL

2.1.1 DEFINICION.- El primero de los estados financieros a que nos referimos es el balance general su nombre se originó de la palabra "balanza" y se debe al equilibrio que muestra el total de recursos (activos) y la suma de todas las deudas (pasivos) más las aportaciones de sus propietarios (capital).

El balance general es el estado financiero estático en el que se muestra la situación financiera de la empresa mediante la descripción de un activo, pasivo, y capital contable, cuantificados monetariamente a una fecha determinada.

por lo tanto los elementos que integran el balance general son:

- 1.- ACTIVO.
- 2.- PASIVO.
- 3.- CAPITAL.

ACTIVO.- Representa todos los bienes y derechos que son propiedad de la empresa.

PASIVO.- Representa todas las deudas y obligaciones a cargo de la empresa.

CAPITAL.- Es la diferencia que se obtiene de restar el valor de todas las propiedades y derechos de la empresa, el importe de sus deudas y obligaciones.

2.1.2 CLASIFICACION DEL ACTIVO.- Los bienes y derechos de que dispone la empresa para el desarrollo de sus actividades, deben ser agrupadas tomando en cuenta la finalidad inmediata por la cual fueron adquiridos o por la cual se adquieren, de acuerdo con este punto de vista identificaremos tres grupos dentro del activo.

- 1.- ACTIVO CIRCULANTE.
- 2.- ACTIVO FIJO.
- 3.- ACTIVO DIFERIDO.

ACTIVO CIRCULANTE.- Es el grupo de cuentas formado por todos aquellos recursos con los que cuenta la empresa para llevar a cabo directamente sus operaciones principales.

ACTIVO FIJO.- Lo integra el conjunto de cuentas representativas de los bienes adquiridos con el objeto de no ser vendidos sino para ser usados en la operación de la empresa prestando un servicio a ésta.

ACTIVO DIFERIDO.- Representado por pagos que hace la empresa por anticipado por la percepción de un servicio o por la adquisición de un bien intangible que no se consume o utiliza de inmediato, sino que será utilizado por un lapso posterior.

2.1.3 CLASIFICACION DEL PASIVO.

- 1.- PASIVO A CORTO PLAZO.
- 2.- PASIVO A LARGO PLAZO
- 3.- PASIVO DIFERIDO

PASIVO A CORTO PLAZO.- Es el grupo formado por las deudas que tiene que pagar la empresa a corto plazo esto es en un plazo no mayor de un año,

PASIVO A LARGO PLAZO.- Lo integran las deudas que debe de cubrir la empresa en un largo plazo esto es un periodo mayor de un año.

PASIVO DIFERIDO.- Bajo este rubro se presentan los ingresos que percibe la empresa anticipadamente a la prestación de un servicio.

2.1.4 CLASIFICACION DEL CAPITAL.

- 1.- CAPITAL SOCIAL.
- 2.- CAPITAL CONTABLE.

CAPITAL SOCIAL.- Es la aportación en dinero o en especie que ha sido aportada por los socios o dueños de la entidad.

CAPITAL CONTABLE.- Esta representado por el capital social más las utilidades menos las pérdidas del ejercicio o ejercicios anteriores.

2.1.5 FORMAS DE PRESENTACION DEL BALANCE GENERAL

1.- EN FORMA DE REPORTE

2.- EN FORMA DE CUENTA

EN FORMA DE REPORTE.- En este destaca como diferencia de activos y pasivos, el importe del capital contable, distribuyendo los elementos del balance en forma vertical, colocándose los elementos del activo en primera instancia, después los elementos del pasivo y por último el capital; que de cualquier forma los activos deben ascender al monto de los pasivos más el capital contable, a continuación un formato de presentación en forma de reporte. su representacion será como se indica en ésta gráfica:

ACTIVOS
(menos)
PASIVOS
igual a
CAPITAL

NOMBRE DE LA EMPRESA, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL _____ DE _____ DE 199 _____

ACTIVO

CIRCULANTE
CAJA
BANCOS
CLIENTES
DOCUMENTOS POR COBRAR
DEUDORES DIVERSOS
MERCANCIAS

FIJO

EQUIPO DE REPARTO
DEP. ACUM. EQUIPO DE REP.
MOBILIARIO DE OFNA.
DEP. ACUM. MOB. DE OFNA

DIFERIDO

GASTOS DE ORGANIZACION
GASTOS DE INSTALACION
MARCAS Y PATENTES
RENTAS PAGADAS POR ADELANTADO
INTERESES PAGADOS POR ANTICIPADO

SUMA DEL ACTIVO:

PASIVO

A CORTO PLAZO
PROVEEDORES
DOCUMENTOS POR PAGAR
ACREEDORES DIVERSOS

A LARGO PLAZO
DOCUMENTOS POR PAGAR
ACREEDORES HIPOTECARIOS

DIFERIDO

RENTAS COBRADAS POR ANTICIPADO
INTERESES COBRADOS POR ANTICIPADO

SUMA DEL PASIVO

CAPITAL CONTABLE

CAPITAL SOCIAL

más:

UTILIDAD DEL EJERCICIO

SUMA EL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

EN FORMA DE CUENTA.- La distribución de los elementos que integran el balance, indica la igualdad entre el activo y la suma del pasivo más el capital contable, en forma horizontal presentando los activos del lado izquierdo y los pasivos y el capital contable del lado derecho su representación será como se indica en la gráfica siguiente:

ACTIVO

PASIVOS

CAPITAL

NOMBRE DE LA EMPRESA, S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL AL _____ DE _____ DE 19 _____

ACTIVO
CIRCULANTE

Caja
Bancos
Clientes
Mercancías

SUMA EL ACTIVO CIRCULANTE:

FIJO:

Equipo de reparto
Dep. Acum. eq. Rpto
Mobiliario de oficina
anticipado
Dep. Acum. Mob. Equi.
anticipado

SUMA EL ACTIVO FIJO:

DIFERIDO:

Gastos de organización
Gastos de instalación
Marcas y patentes
Rentas pagadas por adelantado
Intereses pagados por ant.

SUMA EL ACTIVO DIFERIDO:

SUMA EL ACTIVO TOTAL.

PASIVO
A CORTO PLAZO

Proveedores
Documentos por pagar
Acreedores diversos

A LARGO PLAZO:

Documentos por pagar
Acreedores diversos

DIFERIDO

Rentas cobradas por
Intereses cobrados por

SUMA EL PASIVO TOTAL:

CAPITAL CONTABLE:

CAPITAL SOCIAL:
Más:
Utilidad del ejercicio

SUMA EL PASIVO + CAPITAL.

2.2 EL ESTADO DE RESULTADOS

El segundo estado financiero que analizaremos brevemente es el ESTADO DE RESULTADOS, Como ya sabemos las operaciones que realiza una empresa al provocar aumentos y disminuciones en los conceptos que integran al activo, al pasivo y al capital contable, modifican constantemente su estructura financiera. Las modificaciones que se reflejan en activos, pasivos y capital se registran inmediatamente en las cuentas correspondientes en cada uno de los conceptos afectados y se presentan directamente, tomando los importes de cuentas que integran el balance.

2.2.1 DEFINICION.- Los resultados de las operaciones en las empresas constituyen una utilidad o bien una pérdida, el estado de resultados es el documento financiero que muestra el aumento o la disminución de esa utilidad o pérdida que se sufre reflejada en el capital contable o patrimonio de la empresa, como consecuencia de las operaciones practicadas durante un período de tiempo mediante la descripción de los diferentes conceptos de ingresos, costos, gastos, y productos que las mismas operaciones provocan.

La información que proporciona, corresponde como ya se dijo a un período en virtud de que los importes de los conceptos que lo integran se obtiene mediante la acumulación de las partidas de costos, ingresos, gastos, y productos resultado de las operaciones que realiza la empresa, precisamente durante este período por esta razón el estado de resultados se considera un estado financiero dinámico, o diferencial del balance general que

se considera un estado financiero estático. Todas las personas que estén interesadas en el estado de resultados, lo están por que es un medio para valorar el rendimiento de la gerencia de la empresa en el pasado y para proyectar los resultados futuros. En ocasiones los accionistas desean tener información que les ayude a calcular los resultados a futuro, los dividendos y los cambios que se llegaran a operar en el valor de sus acciones en el caso que decidieran ponerlos a la venta; Los acreedores desean hacer una estimación de futura seguridad financiera de la empresa y de las ganancias, que son fuente vital de fondos para pagar a los acreedores; Por lo tanto la información contenida en este documento puede clasificarse y ordenarse de modo que ayude a quienes lo analicen e interpreten a formarse un criterio sobre el curso que seguirán las operaciones de la empresa y así tomar las decisiones en base de éstos datos.

2.2.2 CLASIFICACION DE SUS PARTIDAS.- Los elementos que integran el estado de resultados son en esencia:

- 1.- VENTAS NETAS.
- 2.- EL COSTO DE LO VENDIDO.
- 3.- LOS GASTOS DE OPERACION.
- 4.- LOS GASTOS Y PRODUCTOS FINANCIEROS.
- 5.- OTROS GASTOS Y OTROS PRODUCTOS.

2.2.3 LAS VENTAS NETAS.- Dentro de este renglón empezaremos por obtener la diferencia de las ventas totales menos las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos sobre las ventas con los que determinaremos las ventas netas.

(VENTAS TOTALES) menos (DEV; REBAJAS, BONIFICACIONES Y DESCUENTOS) = VENTAS NETAS.

2.2.4 COSTO DE LO VENDIDO.- En este renglón se consideraran el inventario inicial más las compras y los gastos sobre compras, menos las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos sobre las compras, para determinar el costo incurrido en las compras netas menos el inventario final. Así se llegará a la determinación de la mercancía vendida.

Una vez determinada la utilidad bruta, que es la cantidad que resulta de restarle a las ventas netas el costo de lo vendido, luego se procede a aplicar los gastos de operación.

2.2.5 GASTOS DE OPERACION.- Los gastos que se deriven por las funciones en las operaciones de compras, ventas y administración en general de la entidad se clasifican en su conjunto como gastos de operación y generalmente éstos gastos se subdividen en sólo dos grupos: gastos de venta y gastos de administración, a continuación se enumerarán algunos de ellos.

Gastos de venta.- incluye gastos relacionados directamente con las ventas y con la entrega de mercancías.

-Propaganda y publicidad

-Gastos de entrega (salarios del personal, gasolina, aceites)

-Reparaciones de equipo.

-Depreciaciones de activo fijo

-Impuestos relacionados con las entregas

-Gastos del edificio destinado a ventas.

-Sueldos de los gerentes y vendedores del departamento de ventas.

-Gastos de viaje de los vendedores.

-Gastos de embarques.

-Transportes sobre ventas.

-Gastos diversos de ventas.

Gastos de administración.- comprenden las erogaciones por concepto de supervisión y administración en general, llevan los registros de control y contables, gastos de correspondencia de compras créditos y cobros, Algunos de éstos son:

-Gastos del edificio de la administración y oficinas.

-Honorarios de auditoría y contabilidad.

-Gastos de crédito y cobranza.

-Depreciaciones de mobiliario y equipo de oficina.

-Compensaciones y gratificaciones a directivos.

-Donativos.

-Gastos jurídicos.

-Nómina de oficinas.

-Artículos de escritorio y gastos similares.

-Sellos de correo, papelería e impresiones.

-Teléfonos y telegrafos.

-Cuentas incobrables.

-Gastos diversos.

Partidas como rentas, depreciaciones, impuestos sobre propiedades, teléfonos, sellos de correo, gastos de imprenta, papelería, telégrafos, luz, etc; deberán asignarse a las correspondientes subdivisiones de gastos según la naturaleza del consumo o disfrute del bien o servicio en otras palabras es, lo que se consume o disfruta en cada uno de éstas dos subdivisiones será cargado o éste.

2.2.6 GASTOS Y PRODUCTOS FINANCIEROS.- Los gastos financieros son las pérdidas o utilidades que provienen de operaciones que constituyen la actividad o giro principal del negocio.

Los gastos financieros consisten generalmente en:

- Intereses a cargo de nuestra empresa por créditos que obtenemos
- Descuentos otorgados por cobrar adeudos antes de su vencimiento.
- Gastos de cobranza.
- Comisiones bancarias etc.

Los productos financieros consisten generalmente en:

- Descuentos sobre compras.
- Intereses ganados por créditos que concedimos.
- Descuentos obtenidos por pagar adeudos antes de su vencimiento.
- etc.

2.2.7 Otros Gastos y Otros Productos. Entendemos por otros gastos y otros productos las pérdidas o utilidades que provienen de operaciones que no constituyen la actividad o el giro principal del negocio, también se puede decir que son pérdidas o utilidades que provienen de operaciones eventuales que no son de la naturaleza del giro principal del negocio.

Otros Gastos. En este rubro se registran:

- Las pérdidas en venta de activos fijos.
- Los donativos otorgados.
- Los obsequios al personal.
- etc.

Otros Productos. En este rubro se registran:

- Las utilidades en venta de activos fijos.
- Las rentas cobradas.
- Las comisiones cobradas.
- etc.

2.2.8 Las dos diferentes formas de presentación.

- 1.- En forma de reporte.
- 2.- En forma de cuenta.

EN FORMA DE REPORTE.- Consiste en colocar todos sus elementos en forma vertical iniciándose por los ingresos básicos de la empresa, formando así el primer grupo constituido de las ventas a la utilidad bruta; a continuación seguirá un segundo grupo que estará formado una parte de gastos de ventas, administración y financieros que como ya mencionamos son los gastos de operación; cuando se han realizado operaciones ajenas al giro de la empresa, éstas forman parte del estado de resultados en un tercer grupo que se denominará otros gastos y otros productos, a continuación se muestra el formato.

NOMBRE DE LA EMPRESA, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS.

DEL _____ DE _____ DE 199__ AL _____ DE _____ DE
199__

VENTAS TOTALES

- Rebajas
- Devoluciones

= VENTAS NETAS

- COSTO DE VENTAS:
Inventario inicial.
+ Compras.
+ Gastos de compras.

= COMPRAS TOTALES.

- Rebajas
- Devoluciones

= COMPRAS NETAS:

- Inventario final.

= UTILIDAD BRUTA.
(Vtas. Netas. - Cto, Vtas.)

+ GASTOS Y PRODUCTOS DE OPERACION.

- GASTOS DE VENTAS.
- GASTOS DE ADMON.
- GASTOS FINANCIEROS
+ PRODUCTOS FINANCIEROS

= UTILIDAD EN OPERACION.

+ OTROS PRODUCTOS
Arrendamientos

- OTROS GASTOS.
Pérdidas en vta. de activos fijos.

= UTILIDAD TOTAL.

EL ESTADO DE RESULTADOS EN FORMA DE CUENTA.- Consiste en separar los elementos de los cuatro grupos descritos anteriormente en la misma forma como si se tratara de una cuenta de resultados, anotando al lado izquierdo del documento los costos, gastos y pérdidas y del lado derecho los productos, utilidades, e ingresos; haciendo una separación de cada uno de esos grupos. El formato será el siguiente:

NOMBRE DE LA EMPRESA, S. A. DE C. V. ESTADO DE RESULTADOS	
DEL _____ DE _____ DE 199____.	AL _____ DE _____ DE 199____
COSTO DE VENTAS. Inventario inicial. +Compras. +Gastos de compras.	VENTAS TOTALES -Rebajas. -Devoluciones.
=COMPRAS TOTALES -Rebajas. -Devoluciones	
=COMPRAS NETAS. -Inventario final.	
=UTILIDAD BRUTA	
suma: .	VENTAS NETAS
-GASTOS DE OPERACION	UTILIDAD BRUTA.
-Gastos de ventas. -Gastos de administración. -Gastos financieros.	+Productos financieros. intereses
UTILIDAD DE OPERACION	
sumas:	
-Otros gastos pérdida en vta de act f.	UTILIDAD DE OPERACION +otros productos arrendamientos.
=UTILIDAD TOTAL.	
SUMA:	

2.3 REGLAS DE SIMPLIFICACION Y PRESENTACION

Antes de iniciar con el análisis de estados financieros, es necesario aplicarles a éstos ciertas reglas de carácter general y especiales.

2.3.1 LAS REGLAS DE CARACTER GENERAL son aplicables a todos los estados financieros a saber, y consisten en:

1.- La eliminación de centavos y cerrar cifras, se suprimirán los centavos y se cerraran a la decena, centena, o miles según la magnitud de la empresa, se tendrá en consideración que si las cifras á redondear es menor a cinco se cerrara a la cantidad inmediata inferior y si es mayor de cinco se incrementará a la inmediata superior, ejemplo:

cifra real	N\$ 18,781.67
cifra ajustada	N\$ 18,782.00

La diferencia que resulte de este tipo de ajustes por redondeo de cifras se llevará a una cuenta que el analista llamará: CONCILIACION POR ANALISIS que en nuestro ejemplos sera de N\$ 26.33 cantidad que nos servirá para que la partida doble se complete y nos chequen nuestras cantidades en los diferentes documentos contables.

2.- Es conveniente que para efectos de facilitar el análisis se agrupen cuentas de naturaleza similar.

3.- Respecto a las cuentas complementarias como las reservas éstas se restarán de la cuenta correspondiente para trabajar con valores netos, al igual que las depreciaciones en el caso del activo fijo.

Otras diferentes a las reservas como: anticipos a clientes, anticipos a proveedores etc. aparecerán con el saldo correspondiente no disminuyéndolas del valor al cual habrían de completar.

Ahora bien las reglas de carácter especial son las aplicables a cada uno de los estados financieros sujetos al análisis.

2.3.2 REGLAS ESPECIALES APLICABLES AL BALANCE GENERAL

El análisis a que se sujete el balance deberá observar una reclasificación de las cuentas que lo conforman a efecto de que se facilite el análisis dicha reclasificación se hará observando lo siguiente:

a).- CIRCULANTE:

Estará formado por aquellos valores de fácil realización (a corto plazo), todos los valores provenientes de las operaciones normales de la empresa, las mercancías en tránsito si su llegada es de menos de un mes.

b).- FIJO:

Estará formado por aquellas inversiones propias y necesarias para el giro de la empresa, aquí se incluirán los bonos, acciones, y valores emitidas por otras empresas y adquiridas por la empresa sujeta al análisis.

Estos valores serán representados en valores netos como ya lo apuntamos anteriormente y se deberá tener particular importancia en las cantidades que éstos valores tengan por efecto de la revaluación procediendo a cancelar ésta revaluación con un asiento extra libros (quiere decir que este ajuste como todos los anteriores no deberán afectar las cantidades en libros por que sólo se harán para efectos de reclasificación de cifras para facilitar el trabajo del análisis e interpretación de estas cifras.

c).- OTROS ACTIVOS:

Se formará de los valores que formaban parte del activo diferido de la empresa, de aquellos valores que no reunieron los requisitos señalados en la reclasificación del activo circulante y fijo. Estos serán valores netos (disminuidos por las cuentas complementarias de la cuenta correspondiente).

PASIVO:

a).- CIRCULANTE:

Se formará de los valores que representen obligaciones a cargo de la empresa a corto plazo, se deberán de agrupar cuentas que tengan similitud.

b).- FIJO:

Lo formarán los valores que representen obligaciones de la empresa a largo plazo.

Los pasivos diferidos pasarán a ser parte del pasivo circulante si su vencimiento es a corto plazo y del pasivo fijo si su vencimiento es a largo plazo.

CAPITAL:

a).- CAPITAL SOCIAL: Se integrara del capital pagado. La cuenta de accionistas pasará a ser parte del activo o pasivo según sea su saldo

b).- RESULTADO DE VARIOS EJERCICIOS:

Los resultados de ejercicios anteriores se presentarán en el mismo renglón, se debe separar el resultado del ejercicio con los anteriores.

Para ilustrar lo dicho anteriormente a continuación tenemos un balance general antes de proceder a aplicarle las reglas de simplificación y presentación de las que hablaremos (figura I), y el siguiente balance general atenderá las reglas de simplificación y presentación aplicables al caso.

2.3.3 REGLAS ESPECIALES APLICABLES AL ESTADO DE RESULTADOS

A diferencia del análisis de las cifras contenidas en el estado de posición financiera o balance general en el que la agrupación de las cifras nos permitía solventar el análisis de mejor manera, en el estado de resultados no será así sino que tendremos la necesidad de que algunas partidas se desglosen haciéndolo más analítico, así tendremos que éstas reglas se apegarán a lo siguiente:

a).- VENTAS:

La integración de este rubro se hará haciendo la separación de las ventas al contado, de las ventas a crédito; separando las ventas locales de las foráneas; separando las ventas de la matriz de las ventas de las sucursales; así mismo se hará la distinción de las devoluciones, bonificaciones y rebajas sobre ventas; se procederá a eliminar las cantidades que se obtengan de las ventas de desperdicios o bien de activos fijos (que usualmente no se abonarían a ventas sino a otra cuenta de ingresos).

b).- COSTO DE VENTAS:

La integración de esta cuenta se efectuará en base al estudio de la valuación del inventario, y la observación de que el criterio del auditor y la del analista coincida en lo que respecta a dicha valuación.

c).- GASTOS DE OPERACION:

Las reglas que se deben seguir a este respecto son en esencia detallar cada uno de los tres grupos en que se dividen : Gastos de administración, Gastos de venta, y Gastos financieros ya que la correcta separación en cada caso será en buena medida una gran ayuda para la determinación de los gastos fijos y variables en la implantación del sistema presupuestal en la empresa en el caso de que se decida implantarlo.

d).- OTROS GASTOS Y PRODUCTOS:

Para efectos del análisis este rubro se eliminará salvo en los casos en que éste sea de importancia a nuestro juicio cuantitativa y cualitativamente hablando.

Para efectos del desarrollo del presente trabajo tendremos un estado de resultados simple debido a que la complejidad del mismo sólo traería consigo un poco de confusión que no viene al caso, por lo que el estado de resultados presentado es muy sencillo pero ilustrativo a la vez, de los puntos que para el desarrollo de este trabajo son relevantes.

Como apunte final mencionaremos que tanto el Balance General "simplificado" como el estado de resultados "simplificado" nos servirán más adelante de referencia en cuanto a su contenido para el desarrollo del presente trabajo.

NOMBRE DE LA EMPRESA, S.A.. DE C.V.

BALANCE GENERAL AL _____ DE _____ DE 19____

	1er.	2o.	3er.	4o.
ACTIVO:				
CIRCULANTE				
CAJA	40.10	139.88	135.20	125.68
BANCOS	85.97	187.40	188.34	192.88
CLIENTES	93.01	94.24	93.32	92.63
DOC. POR COB	46.93	45.10	44.98	34.16
MERCANCIAS	120.08	123.29	122.89	122.05
TOTAL ACTIVO C.	386.09	589.91	584.73	567.42
FIJO:				
EQUIPO DE REP.	1,540.15	1,141.96	1,131.28	1,116.37
MOB. DE OFNA.	314.85	1,012.46	977.64	1,106.74
SUMA ACTIVO FIJO	1,855.00	2,154.42	2,108.92	2,223.11
DIFERIDO:				
GTOS. DE ORG.	94.00	96.39	95.89	94.79
GTOS. DE INST.	95.18	95.16	95.17	95.16
AMORT. ACUMULADA	-55.86	-60.50	-65.16	-69.81
RENTAS PAG x ANT.	27.00	31.00	28.00	31.00
INTER. PAG x ANT.	3.80	4.30	3.90	3.79
SUMA ACTIVO DIF.	164.12	166.35	157.80	154.93
SUMA ACTIVO TOTAL	2,405.21	2,910.68	2,851.45	2,945.46

BALANCE GENERAL EN FORMA DE CUENTA

	1er.	2o.	3er.	4o.
PASIVO:				
A CORTO PLAZO:				
PROVEEDORES	98.76	54.79	77.33	92.35
DOC. POR PAG.	63.78	48.30	45.00	47.74
ACREED. DIV.	41.70	41.62	38.56	40.98
SUMA PASIVO C.	204.24	144.71	160.89	181.06
A LARGO PLAZO				
DOC. POR PAG.	187.30	343.79	313.15	294.93
ACREED. DIV.	98.79	268.00	248.38	178.28
RENTAS COB. x ANT.	69.43	67.95	64.90	61.26
INTERS. COB. x ANT.	15.80	32.10	21.36	18.44
SUMA PASIVO TOTAL	575.56	858.55	808.68	733.98
CAPITAL CONTABLE:	1,829.65	2,052.15	2,042.77	2,211.48
CAPITAL SOCIAL:	1,732.29	1,881.50	1,981.07	2,083.28
MAS:				
UTILIDAD DEL EJERC.	97.36	170.65	61.70	128.20
PASIVO + CAPITAL	2,405.21	2,910.68	2,851.45	2,945.46

NOMBRE DE LA EMPRESA, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL _____ DE _____ DE 199_____ AL _____ DE _____ DE 199_____

	1er..	2o.	3er..	4o.
=VENTAS NETAS	518.80	1,064.87	301.72	668.15
-COSTO DE VENTAS	352.26	742.37	204.29	441.30
INVENTARIO INIC.	119.50	120.60	121.10	119.90
+COMPRAS NETAS	352.84	745.07	206.09	443.45
-INVENTARIO FIN.	120.08	123.30	122.90	122.05
=UTILIDAD BRUTA	166.54	322.50	97.43	226.85
-GTOS DE OPERAC.	-53.93	-121.88	-24.64	-57.29
DE VENTA	-27.15	-61.02	-10.00	-25.00
DE ADMON.	-20.04	-50.10	-10.00	-25.00
FINANCIEROS	-7.78	-11.74	-5.28	-7.58
+PROD. FINANCIEROS	1.04	.98	.64	.29
UTILIDAD DE OPER.	112.60	200.62	72.79	169.56
+OTROS PROD.				
ARRENDAMIENTOS	1.04	1.01	.90	.80
-OTROS GTOS..				
PERDIDA EN VTA. ACTIVO FIJO	-16.29	-30.98	-11.99	-42.15
=UTILIDAD TOTAL	97.35	170.65	61.70	128.21

CAPITULO III

3 LA IMPORTANCIA DEL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA

3.1 LA IMPORTANCIA DEL ANALISIS E INTERPRETACION.

Hoy en día existen empresas pequeñas que son atendidas por sus dueños algunas medianas que además de estar atendidas por sus dueños lo están también por personal que los auxilia en las funciones administrativas, y las empresas grandes o industrias que para atender a sus necesidades de tipo administrativo necesitan además del personal propio de las empresas de asesores financieros, contables, fiscales etc. De ahí derivamos pues que independientemente del tamaño de la empresa, se requiere como ya lo mencionamos anteriormente de información veraz, oportuna y confiable; característica que con el análisis e interpretación de estados financieros conseguiremos, esta se contempla en todas y cada una de las empresas en la medida de sus posibilidades y necesidades; en las empresas pequeñas se estará aplicando aunque muy precariamente desde el momento en que el dueño observa y analiza las cantidades que resultaron con las ventas del mes y las compara con las del mes pasado interpretando las diferencias entre una y otra razonando los por que de esas diferencias para poder en base a ese "análisis e interpretación" aplicar las medidas que considere pertinentes justificando así ese estudio. En las empresas medianas las situaciones serán cada vez más complicadas y por ende será necesario recurrir a un análisis especializado. En las grandes empresas o industrias se necesitará de un mayor esfuerzo que en la anterior, ya que la complejidad de las operaciones financieras es mayor que en las anteriores.

Al analizar los estados financieros se cumplen dos objetivos primordiales que son: conocer mejor a la empresa y poder manejarla más eficientemente; objetivos que están en la mente de los administradores de la empresa creando interrogantes en ellos tales como si se está cumpliendo o no con una adecuada administración de la empresa y que al comparar los resultados de la empresa que ellos manejan con otras características similares se está teniendo un adecuado crecimiento y rendimiento.

Estas interrogantes serán contestadas si se aplica la técnica de análisis así como las relaciones de las causas y elementos que forman la estructura financiera de la empresa; ésta es también una herramienta para los administradores en la toma de decisiones, es también de gran ayuda para la mejor comprensión de los estados financieros; por lo tanto es indispensable que en todas las empresas deba hacerse el análisis e interpretación de los estados financieros por que además de las razones anteriormente expuestas se tendría un gran detector de deficiencias en que se está incurriendo dentro de la empresa o bien para conocer en que momento ampliar las instalaciones, o determinar en un momento dado si se necesita de financiamiento.

El análisis e interpretación de estados financieros es una consecuencia obligada y un complemento de la investigación contable para varios asuntos entre otros la solicitud de financiamientos, adhesión de socios en la empresa, expansión de la empresa, para rendir informes por parte de la administración en el cierre de ejercicios o durante éstos a los socios o

accionistas, para la aplicación de medidas correctivas en el caso de descubrirse errores o fallas, para aplicar políticas o reglas en las prácticas operacionales de la empresa y así obtener eficiencia operacional y administrativa.

Para terminar pensamos que el objetivo que persigue el análisis o interpretación de los estados financieros tiene una relación directa con el objetivo para el cual fué creado el negocio dependiendo de las características y giro a que la empresa se dedique y que sin duda cualquiera que sea la empresa uno de los objetivos primordiales es el de obtener utilidades o más bien las mayores utilidades que se puedan, sin embargo cabe aclarar que una mayor o menor utilidad no depende directamente de que se realice un buen o mal análisis e interpretación de estados financieros, sino más bien éste nos conducirá al problema de la maximización o minimización de las utilidades y en esto estriba la importancia que tiene el análisis e interpretación de los estados financieros en la empresa hoy en día entre otras.

3.2 LA INTERPRETACION Y EL ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA

3.2.1 DEFINICION DE ANALISIS.- El análisis es la distinción y separación de las partes de un todo para llegar a conocer sus elementos y principios.

3.2.2 DEFINICION DE INTERPRETACION.- Por otra parte interpretación es una serie de apreciaciones personales relativas al contenido del asunto o material de que se trate basandose en el análisis y la comparación.

Conocidas estas definiciones tenemos que el análisis e interpretación de los estados financieros es: la apreciación y juicio personal que se hace del contenido de estos, en base a la comparación y el análisis.

Del concepto del párrafo anterior se desprenden las principales técnicas para interpretar los estados financieros:

1) El análisis.

2) La comparación.

3.2.3 LA TECNICA DEL ANALISIS.- En los estados financieros ésta establecerá y observará los siguientes procedimientos:

a) **CLASIFICAR.-** Seleccionar los conceptos y las cifras que integran el contenido de los estados financieros.

b) **RECLASIFICAR** los conceptos y las cifras en dichos estados

c) **Formar CONCEPTOS HOMOGENEOS** al efectuar la clasificación y reclasificación de las cifras de los estados financieros.

Tanto la clasificación como la reclasificación de cifras relativas a conceptos homogéneos del contenido de los estados financieros lo haremos desde un punto de vista definido, pudiendo ser en función de las necesidades que el cliente en el caso de análisis e interpretación externo o del administrador general en el caso de un trabajo interno de la empresa.

3.2.4 LA TECNICA DE LA COMPARACION.- Es el estudio de dos o más conceptos o cifras del contenido de los estados financieros con los cuales determinaremos sus puntos de igualdad o desigualdad para comprender el significado del contenido de los estados financieros para lograr emitir un juicio personal, el cual reunirá los siguientes procesos:

- a) Analizaremos.
- b) Compararemos.
- c) Emitiremos un juicio personal.

Por lo antes mencionado tendremos que la interpretación de los estados financieros será la serie de juicios personales emitidos en forma estricta para el analista respecto al contenido de éstos basados en el análisis y en la comparación, contenidos éstos en un informe elaborado por él al final del trabajo.

Ahora bien al analista de estados financieros tendrá que aplicar además de las técnicas e interpretaciones sobre todo: sentido común, conocimientos adquiridos a través de la educación formal, experiencia y capacidad analítica entre otras.

3.3 LAS FINANZAS EN LA EMPRESA

3.3.1 DEFINICION.- A manera de introducción empezaremos por la conceptualización de finanzas diremos que es la actividad de obtención, administración y disposición para el gasto de los recursos monetarios necesarios para llevar a cabo las operaciones de la empresa, diremos que uno de los objetivos de la actividad de finanzas en la empresa es también el de maximizar a través del tiempo el valor de la empresa, asegurar un adecuado rendimiento al menor riesgo del patrimonio de los accionistas o socios de la empresa; Así diremos que la actividad financiera en la empresa se encuentra relacionada y que repercute en cada área o departamento de la empresa.

Anteriormente la función financiera era únicamente el obtener los fondos suficientes para la consecución de determinados objetivos u operación y la responsabilidad del jefe de la actividad de finanzas en la empresa terminaba precisamente cuando se obtenían esos recursos. En la actualidad aunque no se ha perdido la esencia de la función descrita con anterioridad el titular de la actividad de finanzas en la empresa es sumamente mayor ya que debe de cuidar el no comprometer el patrimonio de la empresa, utilizando los recursos o fondos obtenidos y los propios de

manera tal que los rendimientos que se obtengan sean mayores al costo de la obtención del financiamiento, haciendo que el financiamiento haga productiva la inversión realizada.

Para lograr lo anterior el ejecutivo de finanzas deberá llevar a cabo lo siguiente:

3.3.2 El sistema de información financiera en la empresa.- A continuación los aspectos para llevar a cabo este:

- 1) INFORMES DE IDENTIFICACION.
- 2) INFORMES DE OBTENCION DE FONDOS.
- 3) INFORMES DE INVERSION DE FONDOS.
- 4) INFORMES DE RESULTADOS.

1) DE IDENTIFICACION.- Esta información nos servirá para tener conocimiento de la situación que guarda cada área de la empresa y de la cual se tomarán decisiones por ejemplo: información a cerca del incremento en la venta de tal o cual producto y de su aceptación en el mercado que nos llevará a tomar la decisión de aumentar la capacidad instalada de maquinaria para incrementar la producción si no se tiene la suficiente, o bien trabajar jornadas extras y así poder obtenerla.

2) OBTENCION DE FONDOS.- Una vez identificada el área que requiere de recursos para su mejor operación, se hace necesario tener información de a donde o a quiénes recurrir y cuales son las mejores condiciones en ese momento para obtención de esos fondos o recursos.

3) DE INVERSION DE FONDOS.- Una vez que hayamos obtenido los recursos debemos obtener información acerca de la mejor manera de invertirlos continuando con el ejemplo anterior conociendo el mejor proveedor de los materiales, maquinaria etc, que necesitemos.

4) DE RESULTADOS.- Es importante obtener ésta información ya que es la culminación de este primer proceso y por medio de ella sabremos del resultado del manejo de los fondos obtenidos a fin de comprobar si el rendimiento fué el adecuado y establecer las bases de comparación que nos permita tomar futuras decisiones al respecto.

Podemos observar que el ejecutivo en finanzas necesita de la obtención de información para actuar de la mejor manera, así como de proporcionar información que nos permita evaluar su actuación.

Una de las características del ejecutivo en finanzas en la empresa es la de no esperar a que se le presenten los problemas para resolverlos o, analizarlos y resolverlos, sino que en base a lo obtenido proyectarlo hacia el futuro anticipadamente siempre.

3.3.3 LA PLANEACION FINANCIERA EN LA EMPRESA.- Los resultados favorables que obtiene una empresa no se dan por si solos sino que se tienen que planear y en el caso de la obtención de resultados favorables sin una previa planeación por que el negocio sea noble y productivo estos resultados pudieron ser mayores de haber sido planeados, asi mismo aquellos resultados negativos seguramente fueron causados por la falta de planeación financiera.

La planeación es un proceso sistemático de acciones conjuntas dirigidas hacia la consecución de un objetivo o un conjunto de ellos los cuales generalmente son a corto y/o a largo plazo.

El proceso de planeación implicará poder conceptualizar en cantidad y tiempo predeterminados los posibles resultados futuros con base en los resultados presentes o pasados.

3.3.4 EL CONTROL FINANCIERO.- Mediante un eficiente flujo de información y un adecuado plan financiero se puede lograr el control financiero consistente en el establecimiento de políticas, normas y procedimientos que nos permitan manejar el adecuado manejo de los recursos dentro de la empresa, equilibrando la rentabilidad y el riesgo de las inversiones de la empresa.

3.4 LA SOLVENCIA Y LA LIQUIDEZ EN LA EMPRESA

3.4.1 DEFINICION.- Solvencia es la capacidad de pago que tiene la empresa de disponer de fondos que le permitan hacer frente a la exigibilidad sus deudas y obligaciones en el momento que se requiera.

Cuando se habla de liquidez de la empresa estaremos hablando de la capacidad que tiene la empresa de generar efectivo para cubrir las obligaciones o deudas a corto plazo.

Para medir la solvencia y liquidez de la empresa se utilizan los índices siguientes:

3.4.2 LA RAZON DEL CIRCULANTE.- Se refiere a la capacidad de la empresa para cubrir como ya mencionamos las obligaciones a corto plazo con recursos de realización en el corto plazo, lo que llamamos liquidez.

Generalmente se considera más favorable en la medida que sea mayor, sin embargo esto se irá también en función de que tiempo de disponibilidad y exigibilidad sean compatibles; en este índice se representa de la siguiente forma:

activo circulante
----- = razón de circulante.
pasivo circulante

Para comprenderla mejor ejemplificaremos.

1er. Trimestre

Activos circulantes= N\$ 386.09

Pasivos circulantes= N\$ 204.24

razón del circulante-----
386.09
204.24 = 1.89

La lectura que haremos de ésta cifra será: Por cada peso que la empresa debe tiene una capacidad de 1.89 pesos para pagarlo o dicho de otra forma por cada peso que la empresa debe tiene un peso, más un excedente de 89 centavos para cubrirla.

2o. Trimestre.

Activos circulantes= N\$ 589.91

Pasivos circulantes= N\$ 144.71

razón del circulante-----
589.91
144.71 = 4.08

La lectura que haremos de ésta cifra será: Por cada peso que la empresa debe tiene una capacidad de 4.08 pesos para pagarlos o dicho de otra forma por cada peso que la empresa debe tiene un peso, más un excedente de 3.08 centavos para cubrirla.

3er. Trimestre.

activos circulantes =N\$ 584.73

Pasivos circulantes =N\$ 160.89

razón del circulante-----
584.73
160.89 = 3.63

La lectura que haremos de esta cifra será: Por cada peso que la empresa debe tiene una capacidad de 3.63 pesos para pagarlo o dicho de otra forma por cada peso que la empresa debe tiene un peso, más un excedente de 2.63 centavos para cubrirla.

4o. Trimestre.

Activos circulantes =N\$ 567.42

Pasivos circulantes =N\$ 181.06

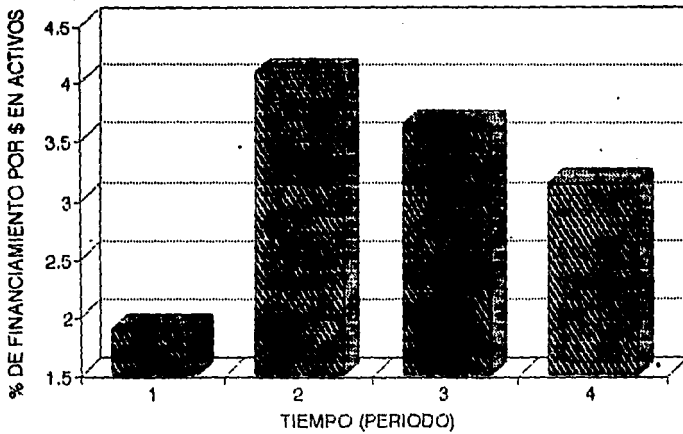
razón del circulante----- $\frac{567.42}{181.06}$ =3.13

La lectura que haremos de esta cifra será: Por cada peso que la empresa debe tiene una capacidad de 3.13 pesos para pagarlo o dicho de otra forma por cada peso que la empresa debe tiene un peso, más un excedente de 2.13 centavos para cubrirla.

En base a lo anterior se elaboró una gráfica de éste indicador a efecto de poder interpretar adecuadamente el desarrollo a lo largo del ejercicio y para una mejor apreciación de las cifras.

EMPRESA X, S.A. DE C.V.

FIG. 3.4.2 LIQUIDEZ EN EL EJERCICIO



3.4.3 RAZON SEVERA O PRUEBA DEL ACIDO.- Esta razon indicará la suficiencia o insuficiencia de los recursos de disponibilidad inmediata de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo; Cabe mencionar que para la aplicación de esta razón es muy importante la inversión que se tenga en inventarios ya que este detalle hará que la realización sea en un momento dado facil o difícil.

La razón de orden práctico generalmente aceptada es del 1 a 1 que nos indica que por cada peso de obligaciones a corto plazo, la empresa debe contar cuando menos con un peso de activos rapidos.

La razón se presenta así:

$$\text{Prueba del acido} = \frac{\text{activos circulantes} - \text{inventarios}}{\text{pasivos circulantes}}$$

ejemplo:

1er Trimestre

Activo circulante (incluidos los inventarios)=N\$ 386.09

Pasivos circulante =N\$ 204.24

inventarios =N\$ 120.08

$$\text{P.A.} = \frac{386.09 - 120.08}{204.24} = \frac{266.01}{204.24} = 1.3024$$

LECTURA.- La empresa cuenta con \$ 1.3024 de activos rápidos por cada \$1.00 de obligaciones a corto plazo, o bien por cada \$1.00 de obligaciones a corto plazo la empresa cuenta con \$1.3024 de activos rápidos.

2o. Trimestre.

Activo Circulante (incluidos los inventarios)= N\$ 589.91
 Pasivo Circulante = N\$ 144.71
 Inventarios = N\$ 123.29

	589.91	-	123.29		466.62	
P.A.	-----			-----		= 3.2244
			144.71		144.71	

LECTURA.- La empresa cuenta con \$ 3.2244 de activos rápidos por cada \$ 1.00 de obligaciones a corto plazo, o bien por cada \$ 1.00 de obligaciones a corto plazo la empresa cuenta con \$3.2244 de activos rápidos.

3er Trimestre.

Activo Circulante (incluidos los inventarios)= N\$ 584.73
 Pasivo Circulante = N\$ 160.89
 Inventarios = N\$ 122.89

	584.73	-	122.89		461.84	
P.A.	-----			-----		= 2.8704
			160.89		160.89	

LECTURA.- La empresa cuenta con \$ 2.8704 de activos rápidos por cada \$ 1.00 de obligaciones a corto plazo, o bien por cada \$ 1.00 de obligaciones a corto plazo la empresa cuenta con \$ 2.8704 de activos rápidos.

4o. Trimestre

Activo Circulante (incluyendo los inventarios)= N\$ 567.42

Pasivo circulante = N\$ 181.06

Inventarios = N\$ 122.05

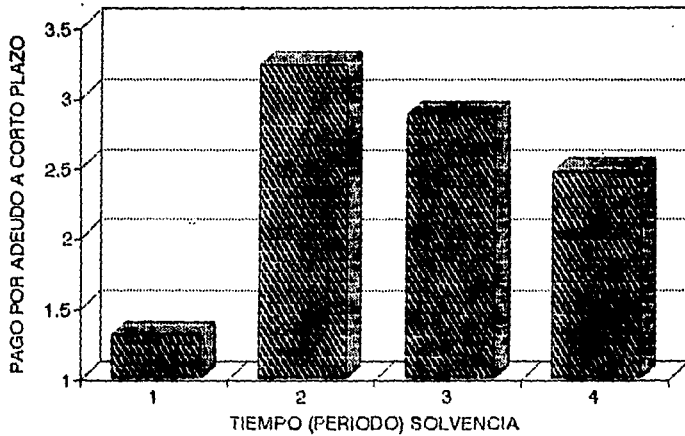
	567.42	- 122.05	445.37	
P.A.	-----	-----	-----	= 2.4598
	181.06		181.06	

LECTURA.- La empresa cuenta con \$ 2.4598 de activos rápidos por cada \$ 1.00 de obligaciones a corto plazo, o bien por cada \$ 1.00 de obligaciones a corto plazo la empresa cuenta con \$ 2.4598 de activos rápidos.

De igual forma en esta ocasión se elaboró una grafica de este indicador a efecto de poder interpretar adecuadamente el desarrollo a lo largo del ejercicio y para una mejor apreciación de las cifras.

EMPRESA X, S.A. DE C.V.

FIG. 3.4.3 PRUEBA DEL ACIDO



VENTAJAS DE INCREMENTAR EL ACTIVO CIRCULANTE

- Aumentar su capacidad económica en relación a sus obligaciones.
- Tendrá una buena imagen
- Con forme se incremente la solvencia de la empresa será sujeta de crédito con mucha más facilidad.

DESVENTAJAS

- Se tendrá dinero ocioso en un momento dado
- Si se invierte en exceso en inventarios, nos exponemos a ser objeto de mayores cantidades de desperdicios o robos hormiga por parte de los empleados sin que por el volumen de éste, nos demos cuenta.

3.5 LA ESTABILIDAD DE LA EMPRESA

3.5.1 DEFINICION.- La estabilidad es la situación que guarda la estructura financiera de la empresa en el presente y que seguirá siéndolo en el futuro en iguales o mejores circunstancias en base al financiamiento de terceros así como de la buena utilización de los activos con que cuenta. Este indicador de la empresa es lo que se llama también el apalancamiento financiero de la empresa y básicamente se basa en las dos primeras razones que se han mencionado, las posteriores se referirán a otros aspectos que nos servirán de referencia para determinar el grado de estabilidad que guarde la empresa en base a sus informaciones de tipo financiero.

Para analizar el aspecto de apalancamiento financiero tenemos básicamente dos razones que son:

3.5.2 El índice de endeudamiento.- Nos muestra el grado de financiamiento externo con que la empresa cuenta; Generalmente un índice superior a la mitad de la unidad nos mostraría un alto nivel de riesgo.

Su representación es la siguiente:

	Pasivo Total	
Índice de endeudamiento	-----	Activo Total
1er Trimestre		
Pasivos totales= N°	575.56	
Activos Totales= N°	2,405.21	
	575.56	
Índice de endeudamiento	-----	0.2393
	2,405.21	

La lectura que le daremos a esto será: Por cada peso que tenemos invertidos en activos \$.2393 están financiados por acreedores.

2o. Trimestre.

Pasivos Totales = N°	858.55	
Activos Totales = N°	2,910.68	
	858.55	
Índice de Endeudamiento	-----	0.2950
	2,910.68	

La lectura que le daremos a esto será: Por cada peso que tenemos invertidos en activos \$.2950 están financiados por acreedores

3er Trimestre.

Pasivos Totales N° 808.68

Activos Totales N° 2,851.45

Indice de Endeudamiento $\frac{808.68}{2,851.45} = 0.2836$

La lectura que le daremos a esto será: Por cada peso que tenemos invertido en activos \$.2836 están financiados por acreedores.

4o Trimestre.

Pasivos Totales = N° 733.98

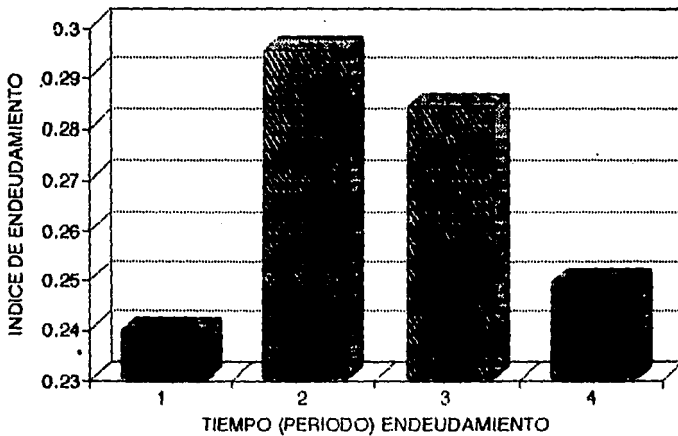
Activos Totales = N° 2,945.46

Indice de Endeudamiento $\frac{733.98}{2,945.46} = 0.2492$

La lectura que le daremos a esto será: por cada peso que tenemos invertidos en activos \$.2492 están financiados por acreedores.

De igual forma en esta ocasión se elaboró una grafica de este indicador a efecto de poder interpretar adecuadamente el desarrollo a lo largo del ejercicio y para una mejor apreciación de las cifras.

EMPRESA X, S.A. DE C.V.
FIG. 3.5.2 PASIVO TOTAL/ACTIVO TOTAL



3.5.3 EL INDICE DE APALANCAMIENTO.- Esta razón nos indica la proporción en que los acreedores de una empresa tanto a largo como a corto plazo les han suministrado fondos, en relación con las aportaciones de los accionistas. Su representación es la siguiente:

	Pasivo Total
Indice de Apalancamiento	-----
	Capital contable

1er. Trimestre

Pasivos Totales = N\$ 575.56

Capital contable= N\$ 1,829.65

	575.56
Indice de Apalancamiento-----	= 0.3146
	1,829.65

La Lectura que le daremos a esto será: Por cada peso que los accionistas han aportado \$.3146 es lo que los acreedores han aportado. Reflejado esto que la empresa trabaja con mayor cantidad de recursos propios que ajenos.

2o. Trimestre.

Pasivos Totales = N\$ 858.55

Capital contable= N\$ 2,052.13

	858.55
Indice de Apalancamiento-----	=0.4184
	2,052.13

La lectura que le daremos a esto por cada peso que los accionistas han aportado \$.4184 es lo que los acreedores han aportado. Reflejando esto que la empresa trabaja con mayor cantidad de recursos propios que ajenos.

3er. Trimestre.

Pasivos Totales = N\$ 808.68

Capital Contable = N\$ 2,042.77

Indice de Apalancamiento = $\frac{808.68}{2,042.77} = 0.3959$

La lectura que le daremos a esto será: Por cada peso que a los accionistas han aportado \$.3959 es lo que los acreedores han aportado. Reflejado esto que la empresa trabaja con mayor cantidad de recursos propios que ajenos.

4o. Trimestre.

Pasivos Totales = N\$ 733.98

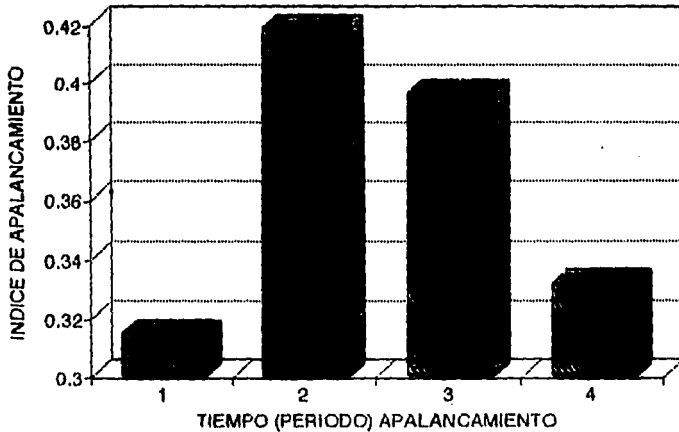
Capital Contable = N\$ 2,211.48

Indice de Apalancamiento = $\frac{733.98}{2,211.48} = 0.3319$

La lectura que le daremos a esto será: Por cada peso que los accionistas han aportado \$.3319 es lo que los acreedores han aportado. reflejando esto que la empresa trabaja con mayor cantidad de recursos propios que ajenos.

Igual que anteriores ocasiones la razón de la elaboración de una gráfica de éste indicador es a efecto de poder interpretar adecuadamente el desarrollo a lo largo del ejercicio y para una mejor apreciación de la cifras.

EMPRESA X, S.A. DE C.V.
FIG. 3.5.3 PASIVO TOTAL/CAPITAL CONTAB.



Hasta aquí el estudio del apalancamiento de que es objeto la empresa por cada uno de los trimestres del ejercicio en cuestión. En adelante las razones analizadas son parte del estudio de la estabilidad que guarda la empresa.

3.5.4 INDICE DE ROTACION DE INVENTARIOS.- Determina el número de veces en que los inventarios se mueven a través de las ventas. Este análisis se puede hacer a precio de costo o a precio de venta.

Se considera favorable en la medida en que sea mayor el resultado.

Su presentación es la siguiente:

$$I.R.I. = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Prom. de inv. de Merc.}} \div \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Prom. de inv. de Merc.}}$$

A efecto de lograr una mejor comprensión ejemplificaremos tomando únicamente el primer trimestre del ejercicio y el último para poder tener una idea de como se movieron los inventarios en el ejercicio analizado.

INDICE DE ROTACION DE INVENTARIOS

1er. Trimestre.

Ventas Netas = N° 518.80
 Promedio de Inventario de Mercancías = N° 120.07

$$I.R.I. = \frac{518.80}{120.07} = 4.32$$

Ahora bien conocido este resultado se procederá a hacer la conversión al número de días que tardarán los inventarios en sustituirse, aplicando esta fórmula:

Número de días del periodo de que se trate.

El índice de rotación de inventarios.

Número de días del trimestre = 91

Índice de rotación de inventarios = 4.32.

91
----- = 21 días
4.32

Esto representará que en 21 días se han vendido los inventarios de mercancías dentro del trimestre ejemplificando. Este indicador nos está mostrando la rapidez de la empresa de efectuar la venta del inventario.

INDICE DE ROTACION DE INVENTARIOS

4o. Trimestre.

Ventas Netas = N\$ 668.15

Promedio de Inventario de Mercancías = N\$ 122.05

668.15
I.R.I. ----- = 5.47
122.05

Ahora bien conocido este resultado se procederá a hacer la conversión al número de días que tardarán los inventarios en sustituirse, aplicando esta fórmula:

Número de días del periodo de que se trate

el INDICE de rotación de inventarios

Número de días del trimestre = 92

Indice de rotación de inventarios = 5.47

92
----- = 17 días
5.47

Esto representa que en 17 días se han vendido los inventarios de mercancías dentro del trimestre ejemplificando. Este indicador nos está mostrando la rapidez de la empresa de efectuar la venta del inventario.

En relación a lo anterior diremos que la utilidad de analizar e interpretar dicha razón es la de poder aplicar mejores políticas de adquisición e inversión en las mercancías en la empresa.

3.5.5 ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR.- Representa el número de días de cobro de la cartera respecto a las ventas. Generalmente se considera que es favorable mientras menor sea el resultado obtenido; Su representación es la siguiente: Ejemplificaremos de igual manera tomando en cuenta los trimestres primero y último, suponiendo que las ventas a crédito representan un 60% del total de ellas en cada trimestre.

Ventas netas a crédito.

Rot. de cuentas por cobrar. -----
 Prom. de Cuentas por Cobrar.

1er. Trimestre

Ventas Netas: N° 311.28

Promedio de Cuentas Por cobrar: N° 139.94

sustituyendo: 311.28
 ----- 2.22
 139.94

Para conocer el resultado de éste indicador en días se utilizará la siguiente conversión.

Número de días del período de que se trate.

 Rotación de Cuentas Por Cobrar.

sustituyendo: 91 días
 ----- 2.22
 41 días

La lectura que se le dará a este indicador será: Las cuentas por cobrar son recuperables cada 41 días en el trimestre que se analizó, esto se tendrá que comparar con los días promedio que al respecto se tengan implantados como política de la empresa para poder determinar en base a esos parámetros si fue bueno o malo el resultado.

4o. trimestre.

Ventas Netas: N\$ 400.89

Promedio de Cuentas Por cobrar: N\$ 126.81

sustituyendo 400.89
----- 3.16
 126.81

Para conocer el resultado de éste indicador en días se utilizará la siguiente conversión.

Número de días del periodo que se trate.

Rotación de Cuentas Por Cobrar.

sustituyendo : 92 días
----- 29 días
 3.16

La lectura que se le dará a este indicador será: Las cuentas por cobrar son recuperables cada 29 días en el trimestre que se analizó esto se tendrá que comparar con los días promedio que al respecto se tengan implantados como política de la empresa para poder determinar en base a esos parámetros si fue bueno o malo el resultado.

La utilidad que nos dará el análisis e interpretación de éste concepto será el de poder establecer mejores políticas de crédito en la empresa.

3.5.6 INDICE DE ROTACION DEL ACTIVO FIJO.- Representa el número de veces que se generan los activos fijos en relación a las ventas netas alcanzadas en un periodo "X", su representación es la siguiente:

INDICE de rot. de act. fijo $\frac{\text{Ventas Netas.}}{\text{Activo fijo Neto.}}$

1er. trimestre.

Ventas Netas: N° 518.80

Activos Fijos: N° 1,855.00

sustituyendo:

$$\frac{518.80}{1,855.00} = 0.2797$$

La lectura que se le dará a ésta cantidad será: por cada peso que hemos obtenido por ventas netas tenemos 0.2797 invertidos en activos fijos en el primer trimestre del ejercicio.

La importancia que se le da a éste indicador es la de observar una buena política de inversión en activos fijos proyectada hacia el futuro a efecto de tener acordes la relación de cantidades vendidas con las de la inversión mencionada.

3.6 LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA

Este es uno de los más importantes indicadores financieros de la empresa, es el indicador que nos muestra el rendimiento del resultado final de la operación de la empresa.

Los índices que se utilizan para medir la rentabilidad de la empresa son:

3.6.1 Índice de margen de utilidad sobre ventas.- Nos muestra la proporción de utilidades obtenidas en relación de las ventas netas efectuadas, su representación es la siguiente:

$$\text{índice de margen de utilidad s/vtas.} = \frac{\text{Utilidad Neta.}}{\text{Ventas Netas.}}$$

ejemplificaremos con nuestras cantidades este índice:
1er trimestre.

Utilidad Neta = N\$ 97.35

Ventas netas = N\$ 518.80

sustituyendo:

$$\frac{\text{N\$ 97.35}}{\text{N\$ 518.80}} = 0.1877$$

La lectura que daremos a esa cantidad será: Por cada peso vendido se obtuvo una utilidad neta de 0.1877

2o. Trimestre.

Utilidad Neta = N\$ 170.65

Ventas Netas = N\$ 1,064.87

sustituyendo:

$$\begin{array}{r} \text{N\$ } 170.65 \\ \hline \text{N\$ } 1,064.87 \end{array} = .1603$$

La lectura que daremos a esa cantidad será: Por cada peso vendido se obtuvo una utilidad neta de 0.1603

3er. Trimestre.

Utilidad Neta = N\$ 61.70

Ventas Netas = N\$ 301.72

sustituyendo

$$\begin{array}{r} \text{N\$ } 61.70 \\ \hline \text{N\$ } 301.72 \end{array} = .2045$$

La lectura que daremos a esa cantidad será: Por cada peso vendido se obtuvo una utilidad neta de 0.2045

4o. Trimestre

Utilidad Neta = N\$ 128.21

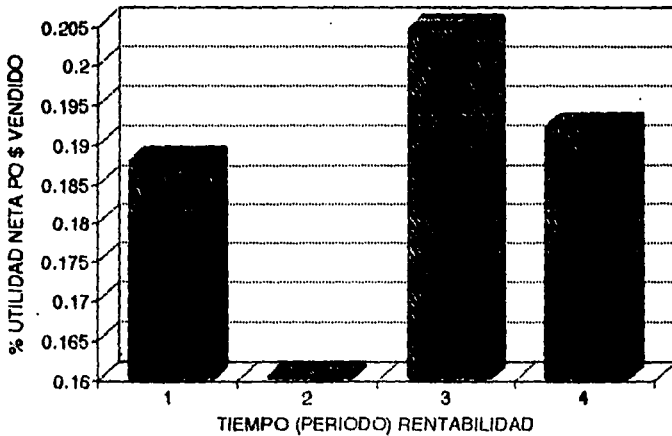
Ventas Netas = N\$ 668.15

sustituyendo:

$$\begin{array}{r} \text{N\$ } 128.21 \\ \hline \text{N\$ } 668.15 \end{array} = .1919$$

La lectura que le daremos a esa cantidad será: Por cada peso vendido se obtuvo una utilidad neta de 0.2045; para ilustrar de mejor manera los ejemplos anteriores se ha graficado éste índice para una mejor apreciación.

EMPRESA X, S.A. DE C.V.
FIG. 3.6.1 RENTABILIDAD DEL EJERCICIO



3.6.2 Rentabilidad Sobre la Aportación Financiera.- Consiste en medir el rendimiento obtenido en base a las aportaciones propias, ajenas, o la combinación de las dos, su representación es la siguiente:

Utilidad Neta.
 a) ----- RENTABILIDAD S/ LA APORT. FINANCIERA
 Capital Contable.

a).- ejemplificaremos sólo en este índice:
 1er. Trimestre.

Utilidad Neta = N\$ 97.35
 Capital Contable = N\$ 1,732.29

sustituyendo:

$$\frac{\text{N\$ } 97.35}{\text{N\$ } 1,732.29} = 0.0562$$

La lectura que le daremos a éste índice será: La tasa de rendimiento del capital contable es 5.62 % en el primer trimestre del ejercicio.

2o. Trimestre.

Utilidad Neta = N\$ 170.65
 Capital contable = N\$ 1,881.48

sustituyendo:

$$\frac{\text{N\$ } 170.65}{\text{N\$ } 1,881.48} = 0.0907$$

La lectura que le daremos a este índice será: La tasa de rendimiento del capital contable es 9.07% en el segundo trimestre del ejercicio.

3er. Trimestre.

Utilidad Neta= N\$ 61.70

Capital contable= N\$ 1,981.07

sustituyendo:

$$\frac{\text{N\$ } 61.70}{\text{N\$ } 1,981.07} = 0.0311$$

La lectura que le daremos a este índice será: La tasa de rendimiento del capital contable es 3.11 % en el tercer trimestre del ejercicio.

4o. Trimestre.

Utilidad Neta = N\$ 128.21

Capital Contable = N\$ 2,083.28

sustituyendo:

$$\frac{\text{N\$ } 128.21}{\text{N\$ } 2,083.28} = 0.0615$$

La lectura que le daremos a este índice será: La tasa de rendimiento del capital contable es 6.15% en el cuarto trimestre del ejercicio.

A la comparación de estas tasas de rendimiento obtenidas, con la que nos ofrece otro tipo de inversión por ejemplo: valores en renta fija, inversiones a plazo en instituciones de crédito, etc. nos dará como resultado saber si es o no rentable (productiva) la inversión en la empresa examinada para el inversionista, observando que mientras más grande o mayor sea la tasa de rendimiento en cuestión será mejor la inversión hecha.

3.6.3 Índice de Rentabilidad de las Inversiones Totales.- Este índice nos mostrará el grado de aportación del activo total con relación al rendimiento obtenido, su representación es la siguiente:

Utilidad Neta
----- Índice de rentabilidad de las Inversiones Totales
Activo Total

Ejemplificaremos sólo en dos de los trimestre que hemos venido manejando:

1er. Trimestre.

Utilidad Neta = N\$ 97.35

Activos Totales = N\$ 2,405.21

sustituyendo

$$\frac{\text{N\$ } 97.35}{\text{N\$ } 2,405.21} = 0.0405$$

La lectura que se le dará a este índice será: El rendimiento que tenemos por cada peso invertido en activos en la empresa es de 4.05% en el primer trimestre del ejercicio.

4o. Trimestre

Utilidad Neta = N\$ 128.21

Activos Totales = N\$ 2,945.46

sustituyendo:

$$\frac{\text{N\$ } 128.21}{\text{N\$ } 2,945.46} = 0.0435$$

La lectura que se le dará a este índice será: El rendimiento que tenemos por cada peso invertido en activos en la empresa es de 4.35% en el cuarto trimestre del ejercicio.

3.7 EL INFORME

3.7.1 CONCEPTO.- El informe es el documento en el cual culmina el análisis e interpretación de estados financieros, es el documento en el cual el analista plasma sus apreciaciones personales, sus sugerencias y explicaciones a cerca del contenido de los estados financieros los cuales fueron objeto de estudio; todo esto en términos sencillos para que los usuarios de este si no tienen conocimientos especializados en la materia puedan entenderlos.

3.7.2 Las partes que consta dicho informe serán:

- 1) Cúbierta.
- 2) Carta introductoria y estados financieros.
- 3) Comentarios y sugerencias.

3.7.2 CUBIERTA

EMPRESA X, S.A. DE C.V.

INFORME DEL ANALISIS E INTERPRETACION
DE ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO
DE 199

MIGUEL ANGEL AGUILAR BURGOA.
ASESOR FINANCIERO
PANUCO No. 127 DESPACHO "A"
MEXICO 06500 D.F.

3.7.4 CARTA INTRODUCTORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

:

En este documento estarán mencionados los estados financieros analizados así como la metodología aplicada en cada uno.

ESTADOS FINANCIEROS

METODOLOGIA APLICADA

Balance General Trimestral
de ejercicio 199

Razones Estandard.
Razones simples.
Porcientos Integrales.
Gráfico.

Estado de Resultados
Trimestral del
ejercicio 199

Razones Estandard.
Razones Simples
Porcientos Integrales.
Gráfico.

Se determinaron en la conjunción del estudio de ambos estados financieros, los que para nuestro juicio, son los principales indicadores financieros de la empresa utilizando las razones que consideramos de mayor prioridad y que para efecto de resaltar la importancia del análisis e interpretación de los estados financieros en la empresa nos eran indispensables.

Dichos indicadores son:

- a) La solvencia y la liquidez.
- b) La estabilidad.
- c) La rentabilidad.

3.7.5 COMENTARIOS Y SUGERENCIAS.

En esta parte del informe nos ocuparemos como lo indica el título de presentar en forma clara y precisa los comentarios respecto al análisis; así mismo las sugerencias y conclusiones que juzgamos como analistas del caso pertinentes y que estarán dirigidas al cliente.

Se incluye en esta parte del informe el significado y la interpretación de las diferentes razones que empleamos a lo largo del análisis de que fueron objeto los estados financieros que se emplearon en el transcurso de nuestra exposición, de tal manera que esta es la parte sustancial de nuestro informe y en adelante efectuaremos apreciaciones respecto del trabajo a manera de ejemplificación de lo dicho anteriormente y por que se considera que ésta es la parte medular del trabajo y donde se encuentra inmersa la justificación y estriba la importancia del análisis e interpretación de los estados financieros en la empresa.

3.7.6 LA SOLVENCIA Y LA LIQUIDEZ.

Razón de circulante o Liquidez. -----
Activo Circulante
Pasivo circulante

1er. Trimestre = 1.89
2o. Trimestre = 4.08
3er. Trimestre = 3.63
4o. Trimestre = 3.13

La lectura ya la mencionamos en su oportunidad.

En la práctica se ha aceptado como buena la razón 2 a 1, es decir que por lo menos la empresa debe de contar con 2.00 de activos circulantes para cubrir sus deudas de la misma naturaleza. En nuestro caso diremos que la situación de solvencia es muy buena por tanto tenemos un poco de exceso en la solvencia que nos repercutirá como ya lo mencionamos en tener activos ocioso pero que nos dará muy buena imagen como empresa.

Este es el estado que guarda el exceso en la solvencia en la empresa a excepción del 1er. Trimestre en donde no la tenemos pero es aceptable la situación.

1er. Trimestre.

Solvencia real	:	1.89
solvencia aceptada	:	2.00
Diferencia de solvencia	:	0.11

2o. Trimestre

Solvencia real	:	4.08
Solvencia aceptada	:	2.00
Exceso de solvencia	:	2.08

3er. Trimestre

Solvencia real	:	3.63
Solvencia aceptada	:	2.00
exceso de solvencia	:	1.63

4o. Trimestre

Solvencia real	:	3.13
Solvencia aceptada	:	2.00
Exceso de solvencia	:	1.13

Esta situación está representada a través de la gráfica presentada con anterioridad de manera que en base a lo anterior y a la gráfica nos encontramos en una situación satisfactoria en este sentido.

SOLVENCIA INMEDIATA O PRUEBA DEL ACIDO

$$\text{Prueba del ácido} = \frac{\text{Activos Circulantes - Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

La razón práctica es de 1 a 1 lo que nos indicará que por cada peso de obligaciones a corto plazo la empresa debe contar con un peso en activos de fácil realización. La situación que guarda la empresa en esta razón es la siguiente:

1er. Trimestre = 1.3024
2o. Trimestre = 3.2244
3er. Trimestre = 2.8704
4o. Trimestre = 2.4598

Observando lo anterior diremos que la empresa guarda una excelente situación en este sentido tenemos que existe excesos en activos de fácil realización respecto de las deudas a corto plazo y lo es en estas cantidades:

1er. Trimestre.
Índice real obtenido = 1.3024
Índice aceptado = 1
Exceso = 0.3024

2o. Trimestre.

Indice real obtenido = 3.2244

Indice aceptado = 1

Exceso = 2.2244

3er. Trimestre

Indice real obtenido = 2.8704

Indice aceptado = 1

Exceso = 1.8704

4o. Trimestre

Indice real obtenido = 2.4598

Indice aceptado = 1

Exceso = 1.4598

Debemos de tener en la práctica ciertos parámetros de control interno que nos muestre si en un momento dado estamos en exceso que nos pudiera acarrear problemas, pero en el caso presentado nos parece bueno ese exceso con los consecuentes problemas que acarrea el tener activos circulantes ociosos.

Para complementar la interpretación del índice anterior lo hemos graficado para tener conocimiento del desenvolvimiento que tuvo a lo largo del ejercicio.

3.7.7 LA ESTABILIDAD

Primeramente se analizó la situación de apalancamiento financiero que guardaba la empresa en ese ejercicio el estudio se elaboro en base principalmente a dos índices que son:

$$\text{INDICE DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{Pasivo Total.}}{\text{Activo Total.}}$$

La razón aceptada en la práctica es de .5, en otras palabras es de 1 por .5, que nos indicará como en su oportunidad se mencionó que por cada peso que los acreedores tengan invertidos en la empresa nosotros contamos con 2 o en su caso, que por cada peso que los propietarios inviertan los acreedores podrán invertir 0.5 si ésta cantidad fuera rebasada nos indicaría que tenemos un nivel muy alto de riesgo, y se dice de riesgo puesto que los acreedores tendrían una mayor aportación en ese momento que los propietarios mismos que estarían perdiendo influencia en ella.

La situación que guarda ese índice en la empresa analizada es la siguiente:

1er. Trimestre = 0.2393

2o. Trimestre = 0.2950

3er. Trimestre = 0.2836

4o. Trimestre = 0.2492

Observando la diferencia entre el índice aceptado como bueno y el que realmente se alcanzó en la empresa se dieron los siguientes índices:

1er. Trimestre

Índice aceptado como máximo = 0.5
Índice real obtenido = 0.2393
Diferencia = -0.2607

2o. Trimestre

Índice aceptado como máximo = 0.5
Índice real obtenido = 0.2950
Diferencia = -0.2164

3er. Trimestre

Índice aceptado como máximo = 0.5
Índice real obtenido = 0.2836
Diferencia = -0.2164

4o. Trimestre

Índice aceptado como máximo = 0.5
Índice real obtenido = 0.2492
Diferencia = -0.2508

La insuficiencia de parte de la empresa será en este caso positivo, puesto que no se tuvo la necesidad de recurrir en ningún trimestre ni siquiera al índice que en la práctica como ya se mencionó es de 0.5 por lo que en la empresa en este aspecto tenemos una situación muy sana.

Ahora bien la situación favorable y sana de la empresa se determina también mediante porcentajes integrales que nos vendrá a confirmar lo que en párrafos anteriores se comentó y que por medio del análisis del apalancamiento confirmaremos.

2) INDICE DE APALANCAMIENTO

1er. Trimestre = 0.3146

2o. Trimestre = 0.4184

3er. Trimestre = 0.3959

4o. Trimestre = 0.3319

Que convertidos a porcentajes resulta:

1er. Trimestre = 31.46%

2o. Trimestre = 41.84%

3er. Trimestre = 39.59%

4o. Trimestre = 33.19%

Estos resultados son la proporción de aportación que los acreedores tenían en cada trimestre y sólo basta obtener las diferencias de las centenas para saber la participación en éste índice por parte de los propietarios o accionistas, y que es la siguiente.

PERIODOS	%ACREEDORES	TOTAL	%PROPIETARIOS
1er. Trimestre =	31.46%	100%	68.54%
2o. Trimestre =	41.84%	100%	58.16%
3er. Trimestre =	39.59%	100%	60.41%
4o Trimestre =	33.19%	100%	66.81%

Combinando los dos índices anteriores nos daremos cuenta que la situación que guardaba la empresa X, S.A. DE C.V. en el ejercicio en cuestión era satisfactoria sin problema de exceso en el financiamiento de las operaciones de la empresa; como complemento de lo mencionado con anterioridad tenemos las gráficas que se presentaron en su momento.

En segundo término y como complemento del análisis de la estabilidad de la empresa se tienen los índices de rotación siguientes:

1).- INDICE DE ROTACION DE INVENTARIOS

Al respecto se hizo el estudio de los trimestres primero y último del ejercicio en cuestión que para nuestro parecer fue suficiente para ilustrar la situación que prevalece en la empresa

1er. Trimestre = 4.32 veces

4o. Trimestre = 5.47 veces

Lo cual nos indica que el número de veces que el inventario se ha vendido a través del total de mercancías vendidas, esto convertido a días tendremos:

1er. Trimestre = 21 días

4o. Trimestre = 17 días

Lo que significa que los inventarios tardan en realizarse en el primer trimestre 21 días y en el cuarto 17, situación que nos parece es demasiado pequeña y que en éste rubro si tendríamos que hacer ajustes al respecto, con la implantación de políticas de abastecimientos de mercancías con períodos más espaciados, con los consecuentes beneficios en ahorro de manejo de mercancías, posibles descuentos por adquisición de volúmenes más grandes por parte de los proveedores, y por último un muy probable incremento en las ventas para observar mayores volúmenes en el inventario y una probable baja en los precios de ventas por tener mejores precios de adquisición. Pero por otro lado nos representa un excelente índice en el sentido de que las ventas son muy dinámicas y que tenemos en un momento dado como ya se mencionó una excelente solvencia ya que las ventas significan el mayor conducto de ingresos de la empresa, además que aún y cuando los períodos son muy cortos esto no fue razón para que la relación interdepartamental se viera afectada sino al contrario en éste aspecto se observó una perfecta coordinación entre los departamentos que se ven implicados en esta operación tan importante como lo son las ventas.

2) INDICE DE ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

De igual manera que el pasado índice, al respecto se hizo el estudio de los trimestres primero y último del ejercicio en cuestión que a nuestro parecer fue suficiente para ilustrar la situación que prevalece en la empresa.

1er. Trimestre = 2.22 veces

4o. Trimestre = 3.16 veces

Lo cual nos indica que el número de veces que el inventario se ha vendido a través del total de mercancías vendidas, ésto convertido a días tendremos:

1er. Trimestre = 29 días

4o. Trimestre = 17 días

Lo que significa que existe una recuperabilidad de las cuentas por cobrar en la empresa buena, ya que según la política de ventas a crédito se vendía en principios de año solamente a 30 días mostrándonos en el primer trimestre un magnífico promedio de recuperación por lo que para tener mayor seguridad en el negocio y por cuestiones de solvencia a partir del 2o. Trimestre se implantó otra política de crédito consistente en el otorgamiento de crédito a 15 días que fue una atinada decisión ya que trajo consigo más solidez a la empresa por la muy buena convertibilidad de la cartera y que al fin del ejercicio solamente consistió 2 días en promedio de atraso en la recuperabilidad de cartera de la empresa. Situación que nos parece lejos de ser un atraso en la recuperabilidad, es una cifra muy positiva toda vez que esos dos días no significan un periodo muy grande que implique un sacrificio de inversión o de aceptación de recursos. en los trimestres intermedios se dio el desarrollo y aplicación de ajustes de la nueva política de créditos para la recuperabilidad

de la cartera; De tal suerte que en este índice se ésta como en el anterior en condiciones óptimas.

3.7.8 LA RENTABILIDAD

Básicamente el estudio de este importante indicador financiero en la empresa se enfocó en tres principales índices que son:

- 1.- El índice de margen de utilidad sobre ventas
- 2.- El índice de rentabilidad sobre la aportación financiera
- 3.- El índice de rentabilidad de las inversiones totales

1) INDICE DE MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS

Este es un índice sin duda de los más importante en la empresa.

La representación de este índice es la siguiente:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Del estudio de este índice en el ejercicio se obtuvieron las siguientes cantidades.

1er. trimestre. = 0.1877

2o. Trimestre. = 0.1603

3er. Trimestre. = 0.2045

4o. Trimestre. = 0.1919

De lo anterior tenemos que la EMPRESA X, S.A. DE C.V. obtuvo los porcentajes siguientes en las utilidades netas durante el ejercicio.

1er. Trimestre. = 18.77%

2o. Trimestre. = 16.03%

3er. Trimestre. = 20.45%

4o. Trimestre. = 19.19%

La situación que observó durante el ejercicio fue buena debido a que en el primer tercio del ejercicio la utilidad neta que se obtuvo en relación a cada peso que se vendió, fue del orden del 18.77 % y que al final del mismo se alcanzó un índice de 19.19 %, de tal manera que se consiguió un incremento en el rendimiento de las utilidades en cantidad de 4.2 % esto por supuesto es un índice alentador y sin duda nos indica que el rendimiento en este punto es buena.

2 INDICE DE RENTABILIDAD SOBRE LA APORTACION FINANCIERA

Del estudio de éste índice en el ejercicio se obtuvieron la siguientes cantidades que representan tasas de rendimiento sobre la inversión hecha.

1er. Trimestre. = 0.0562

2o. Trimestre. = 0.0907

3er. Trimestre. = 0.0311

4o. Trimestre. = 0.0615

De lo anterior tenemos que la EMPRESA X, S.A. DE C.V. obtuvo las tasas siguientes de rendimiento durante el ejercicio.

1er. Trimestre = 3.62%

2o. Trimestre = 9.07%

3er. Trimestre = 3.11%

4o. Trimestre = 6.15%

El rendimiento del capital durante el ejercicio tuvo en promedio un resultado consistente con un incremento en la tasa de rendimiento hacia el fin del ejercicio de un 0.53 % la mitad de un punto porcentual; comparando los resultados del rendimiento de la inversión hecha por los accionistas de la empresa con los rendimientos promedio de otras inversiones, se observa que el rendimiento alcanzado en la empresa se situó en una más ventajosa situación que las otras con las que se confrontó.

3) INDICE DE RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES TOTALES

Del estudio de este índice en los trimestres primero y cuarto del ejercicio en cuestión se obtuvieron las siguientes cantidades que representan el rendimiento de los activos totales de la entidad.

1er. Trimestre = 0.0405

4o. Trimestre = 0.0435

De lo anterior tenemos que la EMPRESA, X S.A. DE C.V. obtuvo los rendimientos siguientes:

1er. Trimestre = 4.05%

4o. Trimestre = 4.35%

Lo que significa que el rendimiento de la inversión en activos aumentó hacia el fin del ejercicio y como todos los índices anteriormente estudiados nos muestra el crecimiento paulatino de la rentabilidad que tiene la empresa.

De esta manera se tiene que ir conformando e interpretando el análisis que previamente al informa haya sido objeto de la empresa, en ésta ocasión sólo se dan algunas interpretaciones de los indicadores financieros que en párrafos anteriores nombramos réstando como parte final del informe la de proyección de los resultados obtenidos con el análisis que es el siguiente:

En base en lo anterior se determina que la situación financiera de la empresa es buena, lo anterior se sustenta en el mayor dinamismo que tuvo su nivel de ventas, aunado a la eficiencia operativa mostrada durante el ejercicio analizado.

En los primeros seis meses del año, sus ingresos por ventas se incrementaron 28.79 % al pasar de N\$ 518.80 en el primer trimestre del ejercicio a N\$ 668.15 en el último trimestre del mismo ejercicio.

A éste resultado contribuyó de manera importante la actuación de la empresa en el segundo trimestre del ejercicio, beneficiado por la recidividad que regularmente presenta las ventas de la empresa

durante este período (en la vida de la empresa el mercado ha tenido esa tendencia de adquisiciones en ese período).

De igual forma la entidad logró una mejoría en su nivel operativo, debido a que se pudieron lograr mejoría en el precio de adquisición de las mercancías por un convenio que atinadamente el departamento de compras pudo concertar con algunos de los más importantes proveedores así como la reducción en los gastos operativos de la empresa que se logró por una más rígida política al respecto.

Uno de los renglones que nos indican el positivo crecimiento de la empresa es el de la utilidad neta que ascendió a la cantidad de N\$ 97.35 durante el primer trimestre durante el primer trimestre del ejercicio y que al final del ejercicio se incremento a la cantidad de N\$ 128.20 diferencia que representa un 31.69 % de incremento, no obstante que estuvo afectado el resultado por un crecimiento en gastos extraordinarios y mayores provisiones para el pago de impuestos.

Por su parte, la utilidad de operación también mostro mejoría, al ubicarse en N\$ 169.58 hacia el final del ejercicio mostrando un incremento del 50.52% respecto del obtenido al principio del ejercicio.

No obstante el crecimiento de las ventas y utilidades, la rentabilidad observada en la empresa fue de 19.19 %, porcentaje inferior al conseguido el tercer trimestre (20.46 %).

Referente a la estructura financiera, aún y cuando los activos totales tuvieron una menor evolución (22.46%) a la de los pasivos (27.52%), el nivel de endeudamiento total se ubico en 24.42% así mismo el apalancamiento financiero fue de 33.19% niveles que de acuerdo al sector al cual pertenece, es de los más bajos (confrontados con empresas que forman parte de la misma asociación comercial y de muy similares características).

3.7.9 COMENTARIOS FINALES.- Finalmente las expectativas de crecimiento horizontal que tienen en mente los dirigentes de la empresa para el corto plazo, en nuestra opinión es viable financieramente por la buena imagen de la empresa, los escasos índices de endeudamiento y apalancamiento, la firme estabilidad y la muy buena solvencia mostrada.

CAPITULO IV

4 EL FUTURO DE LA EMPRESA Y LA INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA

4.1 PRINCIPALES PROBLEMAS FINANCIEROS PARA EL DESARROLLO DE LA EMPRESA

En base al análisis e interpretación de la información financiera de la empresa, solucionaremos problemas que usualmente se dan en ella, estos problemas consisten en:

4.1.1 INVERSION EN INVENTARIOS

El problema lo encontramos en la empresa cuando la misma se abastece de materiales para producir o para vender mercancías en cantidades mayores o menores a las que realmente se necesita. Las causas a las que atribuimos este problema son:

a) Falta de coordinación entre el departamento de compras, producción y ventas en cuanto al volumen y tiempo de abastecimiento. O bien por la incompetencia de los responsables.

b) Comprar en demasía para conservar un buen proveedor, por aprovechar descuentos, rebajas, o facilidades de pago por volumen de compras. O bien por especular sin tener la certeza de que ocurran ciertos eventos económicos.

c) Alguna acción fraudulenta del jefe de compras.

Las repercusiones de este problema se verá reflejado directamente en las utilidades de la empresa (disminución) y como consecuencia:

a) Aumentar el costo de mantener el inventario que consiste en los costos de almacenaje, manejo, seguros, y en un momento dado el aumento de desperdicios y deterioros del inventario; Así como de exponernos a la obsolescencia del mismo.

b) Dejar de obtener utilidades, si el dinero invertido en demasia en el inventario se hubiera invertido en otros valores o en el pago de pasivos.

c) Malos manejos del inventario (robo).

CONSECUENCIAS:

Se dejarán de percibir ingresos por ventas debido a la carencia de las mercancías o bien por la falta de producción. Perderíamos clientes seguramente por esta razón disminuyendo las ventas en el futuro creándonos una mala imagen.

Ahora bien lo ideal sería adquirir las cantidades necesarias para producir o vender lo que nuestros clientes necesitan, esto se evitaría si no perdemos de vista los resultados del análisis e interpretación de nuestras cifras en el comportamiento de los inventarios, ventas y en nuestra capacidad productiva; Reduciendo así en gran medida este problema.

4.1.2 SOBRE INVERSIÓN DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Esta deficiencia se representa por la dificultad de cobranza de la cartera debido al excesivo otorgamiento de crédito a clientes.

Dentro de las razones que fomentan este fenómeno están:

a) El afán de vender sin detenerse a observar el efecto que producirá este volumen de ventas aún a costa del crédito.

b) La carencia de una política de crédito o el desconocimiento de estas por los vendedores, o bien que tales políticas sean demasiado generosas.

c) Falta de control en la antigüedad de saldos que nos permita conocer a quiénes se debe restringir el crédito o en su caso cancelarlo.

d) Poco conocimiento del mercado, o bien fuerte competencia en el mercado obligándonos a conceder créditos excesivos.

e) Acción fraudulenta del departamento de ventas.

Las CONSECUENCIAS de este problema se verán reflejadas en las utilidades de la empresa por las siguientes causas:

a) Pérdida por créditos incobrables.

b) Gastos en cobranzas legales.

c) Aumento en los gastos debido al incremento en la carga de trabajo por seguimientos de saldos de clientes, comisiones a los agentes, supervisiones, etc.

d) Pago de intereses por recursos obtenidos y aplicados a la inversión de clientes.

4.1.3 SOBRE INVERSION EN ACTIVOS FIJOS

Este problema se presenta en el momento que detectamos que la capacidad instalada en la empresa es superior a la que se está aprovechando.

Habría analizar cada caso en particular pero en general si tenemos instalaciones "ociosas" debido a que en la planeación de la planta está proyectado alcanzar su máximo rendimiento instalado en el corto plazo y parte de esa capacidad de momento no se usa por que no hemos llegado al tiempo marcado, esto no significará una sobre inversión, pero en el caso de que hubiéramos alcanzado dicho plazo y que debido a que tenemos y demasiado producto en el mercado y no se necesita de incrementos en la producción por el comportamiento del mismo, entonces si tendríamos éste problema, aún y cuando no sea por causas directas del planteamiento inicial sino por contingencias presentadas.

Las causas que originan este problema puede ser:

a) Mala planeación de la inversión.

b) Exceso de capital que motivo en su oportunidad a la adquisición de más o inadecuados activos fijos.

c) Mala investigación del mercado, publicidad, o promoción del producto (indirecta).

d) Un brusco o inesperado comportamiento del mercado (indirecta).

Este problema nos traerá como CONSECUENCIA:

a).- Aumento en los gastos de conservación y mantenimiento.

b).- Pago injustificado de rentas por espacios ocupados por activos ociosos, o en su caso compra innecesaria.

c).- Pagos de seguro por esos activos innecesariamente.

d).- Desviación de recursos pudiendo utilizar en otro concepto de utilidad a la empresa.

4.1.5 INSUFICIENCIA DE CAPITAL

Cuando la estructura financiera de la empresa muestra un capital contable menor al pasivo, e inclusive exista una igualdad entre los mencionados conceptos, nos encontraremos ante el problema de un capital insuficiente.

Esto significa perder el control y manejo de la empresa al depender de gente ajena a la misma y puede redundar en las siguientes causas:

a) Inadecuada política de dividendos.

b) Sobre inversión en algún rubro del activo proviniendo de esto el problema.

Las consecuencias que nos acarrearían sería entre otras:

a) Si tenemos deudas en el extranjero un incremento en ellas debido a la imposibilidad de cubrir el principal originando intereses.

b) Operar con pérdida.

c) Falta de recursos para hacer frente a las necesidades de la empresa.

d) Que debido a la mayoritaria participación del capital ajeno en la empresa se pierde solidez financiera, y encontrarnos por lo tanto económicamente y moralmente en manos de los acreedores.

Contrariamente a este problema se tendría una sobrecapitalización originada por recurrir al capital propio para financiar algún activo por temor al financiamiento externo, situación que origina una baja en los dividendos a repartir por la existencia de un mayor número de acciones; Esto también se origina por no repartir dividendos lo que ocasionaría descontento y desconfianza entre los accionistas.

4.1.5 INSUFICIENCIA DE UTILIDADES.- Este problema lo observaremos cuando las utilidades alcanzadas están por debajo del rendimiento proyectado sobre los capitales invertidos, es decir cuando los dividendos distribuidos a los accionistas no resultan lo rentable que ellos esperaban comparándolos con otra inversión que ellos hubieran hecho.

Las causas principales pudieran ser:

- a) Ventas insuficientes.
- b) Excesivos costos en la producción o bien un costo elevado en la adquisición de las mercancías que comercializamos.
- c) Tener gastos de operación injustificados y/o excesivos.
- d) Inadecuado control financiero.

Como consecuencia de este problema en la empresa se tendrá descontento en los accionistas, en el ánimo de los trabajadores y en los posibles inversionistas, creando con esto un ambiente de desconfianza en base a los resultados de esta dificultando la obtención de apoyo financiero externo por la mala imagen.

Esta insuficiencia puede superarse eliminándose las cuatro causas que ya apuntamos anteriormente apoyados del análisis e interpretación de estados financieros como herramienta de control y prevención de estas causas.

4.1.6 INSUFICIENCIA EN LAS VENTAS.- Estaremos frente a este problema en el momento en que el volumen de producción sea mayor que el volumen de ventas.

Las causas que originan este problema son entre otras las siguientes:

a) Falta de coordinación entre los departamentos de ventas, producción y compras.

b) Existencia de políticas de crédito muy rigurosas.

c) Existencia en el mercado de algún producto sustituto más económico que el nuestro.

d) Deficiencia en la capacitación de los vendedores y mala actuación de estos frente a los clientes.

e) Existencia de la aplicación de un incorrecto estudio de mercado.

f) Una mala promoción y publicidad del producto.

g) Mala calidad y presentación en el producto o bien costos excesivos en él.

Las consecuencias de este problema se verán reflejadas en las utilidades de la empresa de manera directa por que las ventas son el generador principal de recursos monetarios por lo que si

descuidamos este importantísimo problema seguramente las utilidades se convertirán en pérdidas.

Un inteligente estudio de mercado, un adecuado plan y control financiero seguramente nos llevarán al abatimiento de este grave problema que de manera importante ayudará indirectamente a la solución de otros.

Estos son algunos de los más frecuentes problemas financieros con que la empresa moderna se enfrenta hoy en día estando en la mano de los administradores acabar con ellos o prevenirlos apoyándose en una de las herramientas más importante de que puede echar mano y que es el análisis e interpretación de sus estados financieros herramienta que por su naturaleza auxilia de manera importante a ese administrador, sin que por su puesto se deje de tomar otras alternativas o herramientas en el combate a todos estos problemas.

4.2 EL FUTURO DE LA EMPRESA Y LA INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA.

Las nuevas generaciones de los hombres de empresa tienen en mente que no solo los negocios se organizan y operan para obtener utilidades, sino también para prestar un servicio social, contribuir con su país para solventar el gasto público por medio del pago de impuestos, pagar los salarios correspondientes a sus trabajadores, otorgarles prestaciones y vender a precios razonables, como parte de una nueva visión empresarial y conciencia social.

Se puede observar que por la carencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la empresa el administrador de la misma no tendrá herramientas suficientes para que el negocio lleve la marcha y el rumbo adecuado y así cumplir con todos los compromisos sociales y económicos que tiene; es por eso que el hombre de negocios requiere de el análisis e interpretación de los estados financieros de las entidades de que se trate a efectos de que pueda darle con el resultado de este trabajo, curso correcto a los asuntos que para la empresa se han tornado como un problema, o que en un momento dado requiera de innovación en su práctica usual o bien una implantación total del sistema, método o herramienta para lograr como es menester de un buen administrador, un máximo de resultados con un mínimo de esfuerzo.

El informe del trabajo de análisis e interpretación constituye una de las principales fuentes de información a la que el gerente general de la entidad recurre y será este, auxiliar de suma importancia en el proceso de control de las empresas tomando en cuenta datos o informaciones históricas para darles proyección en el futuro de la entidad lográndose así evitar caer en el mismo problema en que se incurrió en el pasado inmediato en la empresa, por esta razón se puede asegurar que en el análisis e interpretación de los estados financieros son una condición de la eficiencia de acción en la empresa.

Por lo tanto una acción bien cimentada y apoyada casi siempre alcanzará sus objetivos, mientras en una acción que no se

sustente en un trabajo de análisis e interpretación de los estados financieros para vez lo hará. !

Por otra parte ya sabemos que la función del administrador de la entidad es la de mirar más allá de los estados financieros de sus empresa para comprender y analizar los problemas y solamente lo logrará mediante la aplicación del informe que resulte del análisis e interpretación multicitado pero no solamente para corregir las desviaciones en que se haya incurrido sino que valorarlas, conocerlas y así poder proyectar criterios de acción en base a la experiencia histórica de la empresa y al resultado de la aplicación de este trabajo.

Por todo lo dicho anteriormente mencionaremos que el análisis e interpretación de los estados financieros juega un papel importante en la empresa no solo para la toma de decisiones sino para cimentar y consolidar todo el proceso de control y dirección en la empresa en la cual se aplique, ahora bien por la importancia que tiene el análisis e interpretación de los estados financieros en la empresa estamos seguros que en el futuro y por los requerimientos más agudos sobre el conocimiento de la empresa en cada caso será este un requisito para lograr eficiencia, control y lo que es más importante conocimiento de sus capacidades y sus alcances.

LA INFORMACION ES IMPORTANTE PARA EL BUEN DESEMPEÑO DEL ANALISIS
E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

LA TOMA DE DECISIONES APOYADA EN EL ANALISIS E INTERPRETACION DE
ESTADOS FINANCIEROS ES CONSIDERADA COMO EL ARTE DE ADMINISTRAR.

LOS ESTADOS FINANCIEROS A TRAVES DE SU ANALISIS E INTERPRETACION
PROPORCIONAN LA INFORMACION ADECUADA PARA ADMINISTRAR UN NEGOCIO.

LOS DIRECTORES GENERALES DE LAS EMPRESAS REQUIEREN DE INFORMACION
VERAZ SOBRE EL RESULTADO Y DESENVOLVIMIENTO DE SUS OPERACIONES
QUE LES PERMITA ADMINISTRAR EFICIENTEMENTE SU NEGOCIO.

LA BUENA ADMINISTRACION ES EL EXITO O FRACASO DE UNA EMPRESA Y
SOLAMENTE SE LOGRA MEDIANTE EL ANALISIS E INTERPRETACION DE
ESTADOS FINANCIEROS.

BIBLIOGRAFIA

- 1.- ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS
C.P. CESAR CALVO LANGARICA
EDITORIAL PAC, S.A. DE C.V.
7a. EDICION, 1991
- 2.- ESTADOS FINANCIEROS FORMA, ANALISIS E INTERPRETACION
RALPH DALE KENNEDY
STEWART YARWOOD MCMULLER, M.B.A. C.P.A.
UNION TIPOGRAFICA EDITORIAL HISPANO AMERICANA, S.A. DE C.V.
4a. EDICION, 1976
- 3.- ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS
ABRAHAM PERDOMO MORENO
EDICIONES CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
1a. EDICION, 1980
- 4.- EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS DEFICIENCIAS EN
LAS EMPRESAS
C.P. ROBERTO MACIAS PINEDA
EDICIONES FINANZAS, CONTABILIDAD Y ADMINISTRACION
FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION. U.N.A.M.
10a. EDICION. 1977
- 5.- CONTABILIDAD FINANCIERA
1.- EUGENE MC. NEILL
EDITORIAL DIANA
PRIMERA EDICION, 1973
- 6.- FINANZAS EN ADMINISTRACION
J. FRED WESTON, Y EUGENE F. BRIGHAM
EDITORIAL INTERAMERICANA
1a. EDICION, 1977
- 7.- CONTABILIDAD RAZONADA PRINCIPIOS PRACTICOS
C.P.T TOMAS LUPEZ SANCHEZ
FONDO EDITORIAL
U.N.A.M.
FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION
7a. EDICION, 1987
- 8.- ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA
ALBERTO GARCIA MENDOZA
CIA. EDITORIAL CONTINENTAL, S.A. DE C.V.
10a. IMPRESION, JUNIO 1987

9.- CONTABILIDAD I, INTRODUCCION A LA CONTABILIDAD
C.P. JUAN CARLOS TORRES TOVAR
EDITORIAL DIANA, S.A. DE C.V.
6a. EDICION, FEBRERO DE 1984

10.- ADMINISTRACION FINANCIERA I
C.P. JAIME A. ACOSTA ALTAMIRANO
C.P. GERARDO FCO. ORTIZ VALERO
EDITORIAL ESCA

11.- ADMINISTRACION FINANCIERA II
C.P. JAIME A. ACOSTA ALTAMIRANO
C.P. GERARDO FCO. ORTIZ VALERO
EDITORIAL ESCA

12.- LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANALISIS
ALFREDO F. GUTIERREZ
FONDO DE CULTURA ECONOMICA
SEGUNDA EDICION, 1970