

127



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN

FINANZAS CORPORATIVAS

ANALISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA
COMERCIALIZADORA DE APARATOS
ELECTRODOMESTICOS

TRABAJO DE SEMINARIO

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURIA

P R E S E N T A :

SERGIO LAVARIEGA MARTINEZ

ASESOR: C.P. RAFAEL MEJIA RODRIGUEZ.

CUAUTITLAN IZCALLI, ESTADO DE MEXICO. 2000

282231



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 esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

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

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



UNIVERSIDAD NACIONAL
 AUTÓNOMA DE MÉXICO



DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
 DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN
 PRESENTE

ATN: Q. Ma. del Carmen García Mijares
 Jefe del Departamento de Exámenes
 Profesionales de la FES Cuautitlán

Con base en el art. 51 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el Trabajo de Seminario:
Finanzas Corporativas.

Análisis Financiero de una Empresa Comercializadora de Aparatos

Electrodomésticos

que presenta el pasante: Lavariega Martínez Sergio

con número de cuenta: 9202911-8 para obtener el título de:

Licenciado en Contaduría.

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXÁMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VISTO BUENO.

ATENTAMENTE
"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 27 de Junio de 2000

MODULO	PROFESOR	FIRMA
<u>I</u>	<u>C.P. Rafael Mejía Rodriguez</u>	<u>[Firma]</u>
<u>II</u>	<u>C.P. Ramón Hernández Vargas</u>	<u>[Firma]</u>
<u>IV</u>	<u>C.P. Epifanio Pineda Celis</u>	<u>[Firma]</u>

AGRADECIMIENTOS

A mi madre; la persona más importante en mi vida; por su amor, esfuerzo y sudor, que han logrado hoy, hacerme un hombre de provecho. A ti madre, te doy las gracias, por impulsarme a seguir adelante.

A mis tíos; Aurora, Alejandro, Martha y Alberto, por su gran apoyo y cariño que me han brindado. A Paty y sus hijos; por el cariño y alegría que me ofrecen.

A la Universidad Nacional Autónoma de México; a la Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán; por ser la institución que me brindo las bases para iniciar una trayectoria profesional que hoy desempeño.

A mis profesores; que con sus conocimientos, dedicación y esmero, lograron hacer de mi un profesional responsable. Al profesor Rafael Mejía Rodríguez; por su tiempo y dedicación para asesorar este trabajo.

Sergio Lavariega Martínez.

INDICE

	Pag.
OBJETIVOS	1
INTRODUCCION	2
CAPITULO 1. La Información Financiera.	4
1.1 Generalidades sobre Estados Financieros.	4
1.1.1 Concepto.	4
1.1.2 Objetivos.	6
1.1.3 Características Generales.	7
1.1.4 Limitaciones.	10
1.1.5 Usuarios.	11
1.2 Estados Financieros Básicos.	13
1.2.1 Estado de Situación Financiera.	14
1.2.2 Estado de Resultados.	16
1.2.3 Estado de Variaciones en el Capital Contable.	17
1.2.4 Estado de Cambios en la Situación Financiera.	18
1.2.5 Notas a los Estados Financieros.	20
CAPITULO 2. Análisis Financiero	21
2.1 Generalidades sobre Análisis Financiero.	21
2.1.1 Concepto.	21
2.1.2 Importancia.	23
2.1.3 Objeto.	24

2.2	Métodos de Análisis Financiero.	26
2.2.1	Métodos de Análisis Vertical.	27
2.2.1.1	Método de Reducción a Porcientos.	27
2.2.1.2	Método de Razones Simples.	29
2.2.1.3	Método de Razones Estándar.	37
2.2.2	Métodos de Análisis Horizontal.	38
2.2.2.1	Método de Aumentos y Disminuciones.	38
2.2.2.2	Método de Tendencias.	39
2.2.2.3	Método de Control Presupuestal.	40
2.3	Interpretación del Análisis Financiero.	41

**CAPITULO 3. Caso Practico. Análisis Financiero de una Empresa
Comercializadora de Aparatos Electrodomésticos.**

3.1	Antecedentes.	42
3.2	Diagnostico.	45
3.3	Comentarios.	53
3.4	Propuestas.	57
	CONCLUSIONES.	58
	BIBLIOGRAFIA.	59

OBJETIVO GENERAL.

Realizar un análisis de los estados financieros de la empresa mediante el uso de razones financieras, a fin de evaluar la situación financiera de la entidad.

OBJETIVOS PARTICULARES.

- >- Conocer la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo (liquidez y solvencia).

- >- Conocer la proporción que guardan los recursos de la empresa respecto a sus obligaciones (estabilidad).

- >- Conocer la capacidad de la empresa para generar ventas y utilidades en relación con la inversión (rentabilidad).

INTRODUCCIÓN

Los estados financieros son el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad, reglas particulares y juicios personales. Se formulan para suministrar información a la administración de la empresa y a los interesados en ella, acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado la misma, como resultado de las operaciones realizadas.

Sin embargo, los estados financieros por bien preparados que estén constituyen cuadros numéricos insuficientes para explicar, por ejemplo, el sentido de la situación financiera o de la rentabilidad de una empresa, y por esta razón al recibir dichos estados normalmente nos hacemos la siguientes preguntas: ¿cuál es la importancia y significado de las cifras?, ¿qué hay que hacer en vista de ellas?

Para obtener respuestas sobre estos y otros aspectos de una empresa, se realiza el *análisis de los estados financieros*, objeto del presente trabajo.

Para abordar este tema, primeramente veremos en el primer capítulo las principales fuentes de información financiera con que toda empresa debe contar para que esta sea dirigida convenientemente, así como los objetivos, características y otros puntos de interés acerca de dicha información que nos permitan comprenderla mejor, ya que son la base para realizar el análisis financiero.

En el segundo capítulo, se aborda el análisis de los estados financieros, en el cual se establece la importancia, el objeto y los métodos para realizar dicho análisis. El enfoque se establece principalmente en el método de razones financieras, para evaluar la situación financiera de una empresa, clasificadas de tal forma que permitan valorar el comportamiento de la empresa en cuanto a liquidez, estabilidad y rentabilidad.

Finalmente, se desarrolla un caso práctico, en el cual se aplican métodos de análisis; principalmente razones financieras, a un conjunto de estados financieros sobre una empresa dedicada a la comercialización de aparatos electrodomésticos.

CAPITULO 1. La Información Financiera.

La principal fuente de información de que se dispone para realizar un análisis financiero son los estados financieros de la empresa. Gran parte de la información analizada para ayudar a tomar las decisiones de inversión, de préstamo y principalmente sobre la administración de una empresa, esta contenida en los estados financieros. De ahí que sea esencial para el analista comprender el potencial y las deficiencias de esta información. El analista requiere interpretar y transformar la información financiera en recomendaciones concretas para la toma de decisiones, para lo cual debe tener un conocimiento general sobre los estados financieros que lo ayuden a entender las características de la información.

1.1 Generalidades sobre Estados Financieros.

1.1.1 Concepto.

El autor Roberto Macías Pineda, en su libro *"Análisis de Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas."*, nos dice que los estados financieros "son los documentos que muestran la situación y desarrollo financiero a que ha llegado una empresa como consecuencia de las operaciones realizadas en un periodo determinado".

Abraham Perdomo Moreno, en su libro *"Análisis e Interpretación de los Estados Financieros"*, señala a los estados financieros como "aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas a un periodo o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales".

Por su parte, Arturo Elizondo López, en su libro *"El Proceso Contable"*, nos da el siguiente concepto; "los estados financieros son los documentos suscritos por una entidad económica y en el cual se consignan datos valuados en unidades monetarias, referentes a la obtención y aplicación de recursos materiales".

Tomando en consideración los conceptos de los autores antes mencionados, podemos señalar que los estados financieros son documentos o reportes fundamentalmente numéricos que muestran la situación financiera de la empresa a una fecha determinada, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en su situación financiera por un periodo determinado.

1.1.2 Objetivos.

El boletín B-1 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMPC) en síntesis señala que los estados financieros básicos tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa a una fecha determinada y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por un período determinado.

Además, dado que son un medio de transmitir información y que los requerimientos de información pueden ser muy diferentes según las personas interesadas; así como las facultades para obtenerla y en la forma que les es conveniente, los estados financieros deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario general de la empresa.

La información de los Estados financieros básicos deben servir para:

- >> Tomar decisiones de inversión y crédito.
- >> Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos.
- >> Evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos.
- >> Formarse un juicio de la forma como se ha manejado el negocio y poder evaluar el trabajo de la administración, es decir, en que forma

se está manejando la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

La información contenida en los estados financieros debe ser suficiente para que una persona con adecuados conocimientos técnicos pueda formarse un juicio sobre el nivel de rentabilidad de la empresa, su posición financiera (que incluya solvencia y liquidez), la capacidad de crecimiento y la generación de recursos.

Por medio de esta información, el usuario podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma.

1.1.3 Características Generales.

El boletín A-1 del IMCP nos indica las características fundamentales que debe contener la información financiera, dichas características son las que corresponden a los estados financieros, de manera que realmente puedan servir de base para evaluar el futuro de la empresa y para una toma de decisiones adecuada. Dichas características son:

1) Utilidad.

Utilidad es la cualidad de adecuarse al propósito del usuario. Esta característica está en función de su *contenido informativo* y de su *oportunidad*.

>> **Contenido informativo**, el cual debe ser:

- a) *Significativo*, es decir, que sea capaz de representar a la entidad y su evolución en diferentes puntos del tiempo, así como sus resultados de operación.
- b) *Relevante*, que sea capaz de seleccionar los elementos que permitan al usuario captar la situación de la mejor forma.
- c) *Veraz*, que presente eventos realmente ocurridos y correctamente medidos.
- d) *Comparable*, que es la cualidad que debe tener para ser válidamente comparable en el tiempo y que permita comparar dos o más entidades entre sí, para hacer posible un juicio acerca de la evolución de éstas.

>> **Oportunidad** es el aspecto esencial de que la información llegue a manos del usuario cuando éste la necesite y pueda tomar sus decisiones a tiempo para lograr sus fines.

2) **Confiabilidad.**

Es la característica por la cual el usuario acepta la información contable y la utiliza para tomar sus decisiones basado en ella. Para que el usuario la acepte y acredite, ésta debe ser:

- a) *Estable*, indica que su operación no cambia en el tiempo y que la información que produce ha sido obtenida aplicando las mismas reglas para la captación de los datos, su cuantificación y su presentación.
- b) *Objetiva*, es decir, que las reglas del sistema no hayan sido distorsionadas y que la información represente la realidad de acuerdo con dichas reglas.
- c) *Verificable*, que permita la aplicación de pruebas para comprobar la información producida.

3) Provisionalidad.

No representa hechos totalmente terminados, en algunos casos contiene estimaciones para determinar la información que corresponde a cada periodo contable.

La característica esencial de los estados financieros será por tanto el de contener la información que permita al usuario evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones adecuadas, sobre la misma sin omitir información básica ni incluir información excesiva que los pueda hacer confusos. Para ello deberán ser objetivos e imparciales, a fin de no influenciar al lector a aceptar cierto punto de vista o la validez de cierta posición, respondiendo así a las características de contabilidad y veracidad de la información financiera.

1.1.4. Limitaciones.

Los estados financieros no pretenden ser exactos ni las cifras que se muestran son definitivas, esto sucede porque:

- a) Las transacciones y eventos económicos que ocurren en la operación de la empresa son cuantificados bajo juicios personales y reglas particulares que pueden ser aplicados en forma diferente.
- b) Los estados financieros están expresados en unidades monetarias. Sin embargo, la moneda únicamente representa un instrumento de medición dentro de la contabilidad y debe considerarse que tiene un valor que cambia.
- c) Son informes provisionales y por lo tanto no pueden ser definitivos, debido a que la utilidad o pérdida real de una empresa solo puede determinarse en el momento en que se liquida.
- d) Los estados financieros no muestran todos los factores que determinan la situación financiera y el resultado de las operaciones. Es decir, los estados financieros, no cuantifican otros elementos esenciales de la empresa, tales como, los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado etc.

1.1.4 Usuarios.

Los usuarios de los estados financieros pueden clasificarse, en internos y externos.

Los usuarios internos son todos aquellos que están dentro de la empresa y que tienen acceso a toda la información financiera en formas muy variadas, es decir diferentes reportes según sus necesidades específicas. Adicionalmente, los usuarios internos cuentan con la información "sobre la marcha", por lo que sus decisiones pueden ser para corregir, controlar y/o impulsar las operaciones durante el ejercicio. Como usuarios internos tenemos a los accionistas, a la administración de la empresa y a los empleados.

Los usuarios externos, por otro lado, son los que se relacionan con la empresa desde afuera, como es el caso de los inversionistas, acreedores, proveedores, clientes, el gobierno, analistas de casas de bolsa, etc. Para este tipo de usuarios la información financiera a la que tienen acceso es la contenida en los estados financieros básicos. Este tipo de usuarios tienen acceso a información histórica, es decir, reciben reportes financieros al final de un periodo cuando las cosas ya han sucedido. Las decisiones de este tipo de usuarios son en el sentido de conceder crédito o no, de continuar invirtiendo en la empresa o no, en fin, son decisiones que se toman después de analizar los estados financieros básicos.¹

¹ Ochoa Setzer, Guadalupe A. *Administración Financiera I*, Pag. 42.

El análisis financiero, es útil para ambos tipos de usuarios con la limitante, para el usuario externo, de que lo que aquí se presenta es prácticamente a lo único que tiene acceso, mientras que el usuario interno tiene posibilidades de obtener más información dentro de la empresa.

1.2 Estados Financieros Básicos.

Ahora bien, los estados financieros básicos o principales de los que se ha hecho mención y los cuales son enunciados tanto en el boletín A-1 como en el boletín B-1 del IMCP, comprenden el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de variaciones en el capital contable y el estado de cambios en la situación financiero y las notas a los estados financieros que son parte integrante de los mismos.

Dichos estados los podemos dividir de acuerdo al momento a que se refieren en:

- a) Estáticos. Son aquellos que presentan movimientos a una fecha determinada (estado de situación financiera).

- b) Dinámicos. Son aquellos que presentan movimientos durante un periodo determinado (estado de resultados, estado de variaciones en el capital contable y estado de cambios en la situación financiera).

1.2.1 Estado de Situación Financiera.

Es un estado financiero básico, que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, por lo que se dice que es un estado estático. Tiene el propósito de mostrar la naturaleza e importe de los recursos económicos con que cuenta la empresa, así como las obligaciones contraídas y la participación de los dueños.²

Este estado comprende información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: activo, pasivo y capital contable.

1. Activo.

Es el conjunto de bienes y derechos sobre los que se tiene propiedad, es decir, son los recursos con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones. Estos recursos deben presentarse agrupándolos teniendo en cuenta su grado de disponibilidad.

Siguiendo este criterio tenemos que el activo se clasifica de la siguiente forma:

a) Activo Circulante. Esta formado por aquellos recursos de rápida y fácil realización. Los conceptos correspondientes a este rubro se

² Moreno Fernández, Joaquín A. *Las Finanzas en la Empresa*. Pag. 15.

ordenan teniendo en cuenta su facilidad y rapidez para convertirse en efectivo.

- b) Activo Fijo. Son aquellos recursos que adquiere la entidad con carácter permanente con la finalidad de disponer de ellos para desarrollar las actividades de la empresa.
- c) Cargos diferidos. Son los representados por bienes o servicios ya consumidos, así como por derechos, cuyos beneficios se reciben a través de diversos ejercicios futuros.

2. Pasivo.

Es el conjunto de obligaciones por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.³

El pasivo se clasifica de acuerdo con su fecha de liquidación o vencimiento, en pasivo a corto plazo y pasivo a largo plazo.

- a) Pasivo a Corto Plazo. Es aquel cuya liquidación se producirá dentro de un año. Este rubro se ordena teniendo en cuenta su grado de exigibilidad.

³ Moreno Fernández, J. *Ob. cit.* Pag. 37.

b) Pasivo a Largo Plazo. Esta integrado por deudas con vencimiento mayor a un año.⁴

3. Capital Contable.

El termino capital contable se le designa a la diferencia que resulte entre el activo y pasivo de una empresa. Refleja la inversión de los accionistas en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, mas las utilidades retenidas o menos las perdidas acumuladas, mas otros conceptos.

1.2.2 Estado de Resultados.

Es un estado financiero básico, que muestra la diferencia entre los ingresos, costos y gastos que una empresa tiene durante un periodo determinado, por lo que se considera un estado dinámico.

Mientras que el estado de situación financiera expresa en unidades monetarias la forma en que están invertidos los recursos, así como la propiedad que de ellos se tiene; el estado de resultados, muestra los efectos de las operaciones de la empresa y su resultado final, en forma de un beneficio o una pérdida. Estos estados se relacionan entre sí en cuanto a la modificación surgida en el capital contable, en virtud del resultado de las operaciones.⁵

⁴ Instituto Mexicano de Contadores Públicos. *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados*. Boletín B-12. Págs. 2, 3.

⁵ Moreno Fernández, J. *Ob. cit.* Pág. 49.

1.2.3 Estado de Variaciones del Capital Contable.

Es un estado financiero básico que muestra los cambios sufridos en el patrimonio de los socios, es decir, en las diferentes clasificaciones del capital contable durante un periodo determinado. Es un estado dinámico y es el enlace del estado de situación financiera y el estado de resultados, el primero en lo relativo a la utilidad que forma parte del capital contable y el segundo a la utilidad neta del año o periodo.

La importancia de este estado estriba en el interés que el accionista, socio o propietario de una empresa tiene en conocer las modificaciones que ha sufrido su patrimonio o la proporción que le corresponda durante un ejercicio social o un periodo. En forma secundaria, el estado tiene interés porque muestra los dividendos repartidos, las segregaciones que se hacen de las utilidades para fines generales o específicos (traspasos a las reservas de capital), así como las cantidades que se encuentran disponibles de las utilidades para ser repartidas en forma de dividendos o para aplicarlas a fines generales o específicos.

1.2.4 Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Es un estado financiero básico que muestra los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la empresa y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado.

Su objetivo es el de proporcionar información para poder conocer y evaluar:

- a) La capacidad de la empresa para generar recursos.
- b) Las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación.
- c) La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos y, en su caso para anticipar la necesidad de obtener financiamiento.
- d) Los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el periodo.⁶

⁶ Instituto Mexicano de Contadores Públicos. *Ob. cit.* Boletín B-12. Pag. 2.

Los recursos se generan o utilizan en tres actividades desarrolladas por las empresas, las cuales constituyen los grupos en que se divide el presente estado, siendo estos:

1. De operación; actividades relacionadas con la producción y distribución de bienes y prestación de servicios. En este grupo se incluye el resultado neto, las partidas a resultados que no requieren la utilización de efectivo (depreciación, amortización etc.) y las diferentes partidas relacionadas directamente con la operación de la empresa.
2. De financiamiento; como la obtención de recursos de los accionistas y el reembolso o pago de los beneficios derivados de su inversión; los préstamos recibidos y su liquidación, etc.
3. De inversión; como el otorgamiento y cobro de préstamos, la compra y venta de inmuebles, de maquinaria y equipo, etc.

De los grupos anteriores se obtiene un aumento o disminución de efectivo del periodo, que aumentado por el efectivo al principio del periodo se obtiene el monto del efectivo y de las inversiones temporales al final del periodo el cual deber ser igual al que se muestra en el estado de situación financiera correspondiente.

1.2.5 Notas a los Estados Financieros.

Por limitaciones de espacio es frecuente que los estados financieros por si mismo no contengan toda la información mínima necesaria, es por ello que determinada información se presenta en notas explicativas.

Estas notas son explicaciones que amplían el origen y significación de los datos y cifras que se presentan en dichos estados, proporcionan información acerca de ciertos eventos económicos que han afectado o podrían afectar a la entidad y dan a conocer datos y cifras sobre la repercusión de ciertas reglas particulares, políticas y procedimientos contables y de aquellos cambios en los mismos de un periodo a otro. Debido a lo anterior, las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.⁷

⁷ Instituto Mexicano de Contadores Públicos. *Ob. cit.* Boletín A-5. Pag. 4.

CAPÍTULO 2. Análisis Financiero.

Para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración; así como para el descubrimiento de hechos económicos referentes a la misma, es necesario llevar a cabo el análisis de los estados financieros, tema que se toca en el presente capítulo.

2.1 Generalidades sobre el Análisis Financiero.

2.1.1 Concepto.

Análisis significa “Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos”.

Arturo Elizondo López, en su libro *“El Proceso Contable”*, menciona al análisis financiero como “la separación de los elementos de un estado financiero, con el fin de examinarlo críticamente y conocer la influencia que cada uno de estos elementos ejerce sobre los fenómenos que el estado financiero expresa”.

Por su parte, Cesar Calvo Langarica, a través de su libro *“Análisis e Interpretación de Estados Financieros”*, señala que el análisis de los estados financieros “es el conocimiento integral que se hace de una

empresa a través de un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión sobre la buena o mala política administrativa seguida por el negocio sujeto a estudio”.

Con base en los conceptos anteriores, se puede decir que el análisis financiero e la distinción y separación de los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo ejercicio, así como el estudio de las relaciones que existen entre dichos elementos.

Podemos decir que el análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste, en seleccionar del total de la información disponible respecto a un negocio, la que sea más relevante. El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa. Y por último, se deben estudiar estas relaciones e interpretar los resultados. Los tres pasos mencionados son definitivamente muy importantes, sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultado de aplicar los métodos de análisis.⁸

⁸ Ochoa Setzer, G. A. *Ob. Cit.* Pag. 34.

2.1.2 Importancia

La importancia del análisis de los estados financieros radica principalmente, en que un gran número de personas está interesado en el empleo de dichos estados: administradores, quienes necesitan información adecuada, para guiar los destinos de la empresa; banqueros, quienes necesitan contar con suficientes elementos de juicio, con objeto de estudiar a fondo las solicitudes de crédito; inversionistas, quienes fundamentalmente desean obtener información que les muestre si las empresas en las que tiene invertido o la intención de invertir, han obtenido y probablemente continuarán obteniendo ganancias suficientes, que le garanticen el capital y los beneficios o ganancias de los valores emitidos por tales empresas.⁹

Lo anterior nos indica que el análisis financiero no está limitado a que pueda ser realizado solo por un determinado tipo de personas, que cualquier persona que maneje la información financiera puede efectuar un análisis con mayor o menor profundidad según sea el grado de información de que disponga.

La importancia de las cifras se amplifica cuando se les emplea como un instrumento de orientación para la formulación de juicios, en virtud de que las conclusiones que se basan sobre datos correctos, recopilados e interpretados adecuadamente, permiten proceder con mayor seguridad que cuando no se tiene esa base. La forma de

⁹ Macías Pineda, Roberto. *Análisis de Estados Financieros y las Deficiencias en las empresas*. Pág. 30.

presentar y utilizar las cifras hace que se obtengan conclusiones correctas o incorrectas.

Es de importancia, como complemento de los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros, el ejercicio cuidadoso del juicio, basado en el entrenamiento continuo; tener presente en la mente la posible incorrección de las conclusiones.¹⁰

2.1.3 Objeto del Análisis

Las personas que en alguna forma están conectadas con una empresa - administradores, banqueros, inversionistas, trabajadores, etc. -, tienen interés en su éxito, puesto que el fracaso de la empresa repercute desfavorablemente, en diverso grado, en sus economías y en el bienestar social; por tanto, para todos los tipos de analizadores el objetivo del análisis de los estados financieros es la *obtención de suficientes elementos de juicio para interpretar correctamente la situación financiera y los resultados de la empresa analizada.*

En referencia a lo antes expuesto es evidente que el análisis financiero va a proporcionar los indicadores suficientes para que todas las personas involucradas en la empresa, orienten las actividades a realizar en la misma de acuerdo a sus propios intereses,

¹⁰ Macías Pineda, R. *Ob. cit.* Págs. 21-30.

y en el caso de los administradores estos puedan tomar las medidas correctivas que consideren pertinentes.

Es la preparación que se hace de los estados financieros formulados previamente y la determinación de las relaciones que se establecen entre sus valores a efecto de que los datos obtenidos sirvan para un fin inmediato posterior que es el de su *interpretación y aplicación* en la toma de decisiones, buscando corregir errores por pequeños que parezcan, guiando los destinos de la empresa hacia un futuro mejor, evitando con esto el estancamiento.

2.2 Métodos de Análisis Financiero.

Los métodos de análisis son el conjunto de técnicas empleadas por el analista, mediante las cuales se conocen las relaciones existentes entre los elementos de los estados financieros para su estudio.

Los métodos de análisis de los estados financieros, sirven para simplificar las cifras facilitando la interpretación de su significado y el de sus relaciones, además de hacer factibles las comparaciones. Sin embargo, sólo representan un medio y no un fin, ya que son herramientas para medir y comparar hechos o tendencias del pasado y del presente, de preferencia en lo que toca a hechos y tendencias perjudiciales o desfavorables a la empresa, con el objeto de poder derivar explicaciones y observaciones relativas a la actuación de tales causas en la marcha de una compañía, con la finalidad de eliminar las de efectos desfavorables y promover aquellas que se tengan como favorables.

Ahora bien, los métodos de análisis se fundamentan en la *comparación de valores*, las cuales pueden ser *verticales* y *horizontales*.

Las *comparaciones verticales* son aquellas que se efectúan entre un conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo período y

las *comparaciones horizontales* son las que se efectúan entre estados financieros pertenecientes a varios periodos.¹¹

De acuerdo a cada uno de estos tipos de comparaciones, tenemos los *Métodos de Análisis financiero*, los cuales se presentan a continuación.

2.2.1 Métodos de Análisis Vertical.

Son aquellos que comparan valores de estados financieros que corresponde a un mismo periodo. Los principales métodos de análisis vertical son: *reducción a por cientos, razones simples y razones estándar*. Cabe señalar, que de estos métodos únicamente utilizaremos para fines del caso práctico el método de por cientos y razones simples.

2.2.1.1 Método de Reducción a Porcientos.

Uno de los métodos de análisis que con mayor frecuencia se emplea dada su sencillez para analizar las cifras y las relaciones existentes entre estas, consiste en reducir a por cientos las cantidades contenidas en los estados financieros.

¹¹ Macías Pineda, R. *Ob. cit.* Pag. 48.

Dicho en otras palabras, es la separación del contenido de los estados financieros correspondientes a una misma fecha o período, en sus elementos o partes integrantes con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación con el todo. Por ejemplo en el estado de resultados las ventas totales serán el 100% y en función de este renglón se expresarán los restantes conceptos que lo integran.

Al trabajar con por cientos, nos olvidamos de la magnitud absoluta de las cifras de una empresa y con ello se comprende más fácilmente la importancia de cada concepto dentro del conjunto de valores de una empresa, sin embargo al hablar en términos de por cientos es fácil llegar a conclusiones erróneas, especialmente si se quieren establecer por cientos comparativos. Por ejemplo el costo de ventas de una empresa en un año fue de 65% sobre las ventas y en otro años es del 70% con lo cual aparentemente el costo de ventas fue superior en el segundo año en relación con el primero, ello es cierto en relación con su 100% anual, pero probablemente no entre sí, pues puede suceder que ese 65 % tenga una magnitud ó volumen superior a la cantidad representada por el 70%.

Por lo anterior es útil este método para obtener conclusiones aisladamente, ejercicio por ejercicio, pero no es aconsejable si se desean establecer interpretaciones al comparar varios ejercicios.

2.2.1.2 Métodos de Razones Simples.

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

De acuerdo al concepto anterior, el método de razones simples o razones financieras como también se le conoce, consiste en relacionar las diversas cifras de los estados financieros a fin de obtener consideraciones que nos sirvan para apoyar nuestra interpretación acerca de la situación de la empresa y su desempeño, además de señalar los probables puntos débiles de la empresa y su administración.

Las razones interpretadas sabiamente, pueden ser útiles como herramientas del análisis financiero. Ellas son un medio de hacer resaltar en términos aritméticos las relaciones que existen entre las cifras contenidas en los estados financieros. Un gran número de razones pueden ser obtenidas con la información de estos, todas numéricamente correctas, aunque no lógicamente. Las razones tendrán significado únicamente cuando existan relaciones de dependencia entre las cantidades seleccionadas para establecer la relación.¹²

¹² Pérez Harris, Alfredo. *Los Estados Financieros, su Análisis e Interpretación*. Pág. 50

Sin tratar de hacer una enumeración limitativa de las razones financieras que ordinariamente se obtiene, a continuación se tratarán las de uso más común en las tres áreas generales de estudio en el análisis financiero de una empresa y que nos servirán para el desarrollo del caso práctico:

- a) Liquidez.
- b) Estabilidad.
- c) Rentabilidad.

a) Análisis de liquidez.

La liquidez de una empresa, se refiere a la capacidad de la misma para cumplir con sus obligaciones a corto plazo *en las fechas de su vencimiento*.

- 1) *Razón de solvencia (o razón del circulante)*. Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.¹³ Se expresa como sigue:

$$\frac{\text{activos circulantes}}{\text{pasivos a corto plazo}}$$

¹³ J. Gitman, Lawrence. *Fundamentos de Administración Financiera*. Págs. 127-128.

2) *Liquidez (o prueba del ácido)*. Es similar a la razón de solvencia con la excepción de que el inventario es excluido, el cual suele ser el activo circulante menos líquido, además de que esta mide la capacidad inmediata de pago y la razón de solvencia la capacidad mediata.

$$\frac{\text{activos circulantes} - \text{inventarios}}{\text{pasivos a corto plazo}}$$

Sin embargo, las razones de liquidez, por si solas no expresan la liquidez "verdadera" de la empresa, por que los diferentes elementos que componen el activo circulante y el pasivo a corto plazo no equivalentes a efectivo pueden afectarla de manera significativa.

Por tanto, es importante ver más allá de las razones vistas, a fin de poder evaluar la liquidez. Para esto se dispone de varios índices, los cuales son clasificados por diversos autores como razones financieras de "actividad". Dichas razones nos sirven para medir la velocidad o rapidez con la cual varias cuentas, que no equivalen a efectivo -como inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar-, son convertidas en efectivo.¹⁴ Dichas razones (de actividad) son las siguientes:

¹⁴ J. Gitman, L. Ob. Cit. Pág. 131.

- 3) *Días inventarios o antigüedad del inventario.* Mide el tiempo promedio que tardan los inventarios para ser vendidos.

$$\frac{360 \text{ (Promedio de inventarios)}}{\text{costo de ventas}}$$

- 4) *Período medio de cobros.* Esta razón indica en promedio cuantos días tarda una empresa en recuperar sus cuentas por cobrar. Permite conocer el grado de eficiencia en el cobro de las cuentas así como lo atinado de la política en el otorgamiento de créditos.

$$\frac{360 \text{ (promedio de cuentas por cobrar)}}{\text{ventas a crédito}}$$

- 5) *Período medio de pagos.* En contra parte a los días que una empresa tarda en cobrar, está el número de días que una empresa demora en pagar a sus proveedores. Este número de días se calcula como sigue:

$$\frac{360 \text{ (promedio de cuentas por pagar)}^{15}}{\text{costo de ventas}}$$

¹⁵ Mejía Rodríguez, Rafael. Apuntes Seminario de Finanzas Corporativas.

Es importante señalar que técnicamente se debe utilizar el saldo promedio para calcular estas razones. El saldo promedio se calcula sumando los saldo de la cuenta de 12 meses y dividiendo el total entre 12. Sin embargo generalmente el analista no dispone de los datos necesarios para calcular promedios y con frecuencia se utilizan valores de final de año a fin de obtener las razones de actividad

b) Análisis de estabilidad.

También se le conoce como estructura financiera y como apalancamiento. Los recursos que maneja una empresa pueden provenir de dos fuentes distintas: de los propietarios o de personas ajenas a la empresa misma; por lo tanto es conveniente estudiar y analizar la proporción que guardan entre sí estas dos fuentes de recursos; ya que el equilibrio de la situación financiera de una empresa, depende de la proporcionalidad de sus elementos integrantes.¹⁶

Este grupo de razones son:

- 1) *Razón de Endeudamiento.* Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Cuanto más alto sea

¹⁶ Acosta Altamirano, Jaime. *Análisis e Interpretación de la Información Financiera*. Págs. 18-19.

este índice, tanto mayor será la cantidad de dinero de terceros utilizada para generar utilidades.

$$\frac{\text{pasivos totales}}{\text{activos totales}}$$

- 2) *Razón de Apalancamiento.* Mide la participación del capital ajeno (pasivos) en la empresa con relación al capital propio.

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{capital contable}}$$

- 3) *Razón de Inversión del Capital.* Mide la participación de los propietarios en el total de los activos de la empresa.

$$\frac{\text{activos totales}}{\text{capital contable}}$$

- 4) *Razón del valor contable del capital.* La estabilidad de una empresa depende en gran parte del refuerzo que se le proporcione al capital

de la misma. La relación entre estos dos valores es el índice que muestra la política seguida a este respecto.

$$\frac{\text{capital contable}}{\text{capital social}}$$

c) Análisis de rentabilidad.

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla. En otras palabras, la rentabilidad mide la efectividad de la administración de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas en referencia a un determinado volumen de ventas, los activos disponibles y la utilización de las inversiones.

- 1) *Margen neto de utilidades o razón de productividad.* Mide la utilidad de las ventas obtenido después de haber deducido todos los gastos, incluyendo los impuestos, es decir, el rendimiento que por cada peso de venta obtiene la empresa.

$$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas}}$$

- 2) *Rentabilidad del capital contable.* Mide el rendimiento percibido de la inversión de los propietarios de la empresa. Por regla general, cuanto más alto sea dicho rendimiento, tanto mejor será para los accionistas.

$$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{capital contable} - \text{utilidad del ejercicio}}$$

- 3) *Ventas netas – capital.* Indica el grado en que el volumen de ventas está apoyado por el capital invertido.

$$\frac{\text{ventas netas}}{\text{capital contable}}$$

- 4) *Rotación del Activo Total.* Esta razón indica la eficiencia con la que la empresa puede emplear la totalidad de sus activos a fin de generar ventas. Por lo general, cuanto más alta sea la rotación de activos de la empresa, tanta mayor eficiencia existirá en la utilización de sus activos.

$$\frac{\text{ventas netas}}{\text{activos totales}}$$

5) *Rendimiento de los Activos Totales o rendimiento de las inversiones.* Mide la eficiencia total de la administración en obtener utilidades a partir de los activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento de la inversión de la empresa, será mejor.

$$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{activos totales}}$$

2.2.1.3 Método de Razones Estándar

Este método consiste en el uso de estándares como instrumento de control y medida de eficiencia, para eliminar en lo más posible desperdicios, a través de la comparación constante con datos reales.

Es decir, consiste en predeterminar las relaciones ideales (razón estándar) entre los diversos elementos que integran un estado financiero, a fin de compararlas con las reales. Las desviaciones desfavorables resultantes de la comparación significan deficiencias, por lo que es importante que se investiguen y se traten de corregir.

Las razones estándar se dividen en:

1. Razones internas. Se determinan con los datos acumulados durante varios ejercicios por la experiencia propia de una empresa.

Su función es servir a la administración como instrumento de control para regular la eficiencia financiera y de operación de la entidad.

2. Razones externas. Formadas con los datos acumulados durante un mismo lapso, por experiencias de empresas dedicadas a la misma actividad. Es decir, son la medición de logros dentro de la industria en que se opera y se utilizan como medidas básicas de comparación,

2.2.2 Métodos de Análisis Horizontal.

Son aquellos que comparan valores de estados financieros correspondientes a varios periodos. Los principales métodos de análisis horizontal son: *aumentos y disminuciones, tendencias y control presupuestal*. De estos métodos utilizaremos el de aumentos y disminuciones para fines del caso práctico.

2.2.2.1 Método de Aumentos y Disminuciones

Consiste en la comparación de cifras homogéneas de estados financieros del mismo género, correspondiente a dos ejercicios. Tales comparaciones se conocen con el nombre de estados financieros comparativos.

Este método es fácil de comprender, ya que consiste en obtener las diferencias positivas (aumentos) o negativas (disminuciones) entre los valores que se comparan con el objeto de conocer la magnitud de las variaciones habidas en las cifras estudiadas y desprender por consecuencia las conclusiones relativas.

Este estudio es desarrollado primordialmente sobre el estado de situación financiera y el de resultados cuyos aumentos y disminuciones, al analizarse, permiten evaluar la eficiencia y productividad con que se desarrollaron las operaciones habidas en los ejercicios comparados.¹⁷

2.2.2.2 Método de Tendencias

Consiste en determinar la propensión relativa de las cifras, en los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa correspondientes a varios períodos.

Es decir, este método consiste en tomar un período como base, y las cifras pertenecientes a ese período se consideran como el 100%; se calculan luego los porcentajes de cada uno de los otros períodos, respecto al período base.

¹⁷ Pérez Harris, A. *Ob. Cit.* Pág. 77.

Es conveniente estudiar más de tres ejercicios, para contar con un punto de vista más amplio que permita ver la dirección que ha seguido la empresa y obtener más conclusiones que si examinaran únicamente lapsos cortos.

2.2.2.3 Método de Control Presupuestal

El presupuesto es un mecanismo de control que comprende un programa financiero, estimado para las operaciones de un período futuro. Establece un plan claramente definido, mediante el cual se obtiene la coordinación de las diferentes actividades de los departamentos e influye poderosamente en la optimización de las utilidades.¹⁸

El propósito del presupuesto, es obtener un mayor control sobre las operaciones que efectúa la empresa.

El presupuesto establece objetivos definidos y formula el plan de ejecución que ha de llevarse a cabo en las futuras operaciones, coordina las actividades para que los objetivos y planes trazados sean efectuados y establece medios de control que verifiquen si lo obtenido está conforme a lo planeado (estudio de las desviaciones), asimismo permite la adopción de medidas correctivas señalando donde y cuando emplearlas.

¹⁸ Macías Pineda, R. *Ob. Cit.* Pág. 148

El presupuesto se convierte en un elemento valioso del análisis financiero, en virtud a que al permitir comparar las cifras mostradas por este y las obtenidas en los estados financieros, se determinarían desviaciones que al estudiarlas y analizarlas permitan generar medidas correctivas que tiendan a incrementar la eficiencia y productividad de la empresa.

2.3 Interpretación del Análisis Financiero.

Una vez analizada la información financiera, se está en posibilidad de interpretarla.

La interpretación financiera, es el sentido, explicación, deducción o conclusión personal a la cual llega el analista, como consecuencia del análisis de los estados financieros de una empresa.

Sin la interpretación, el conocimiento que se tenga de las deficiencias será meramente exterior y descriptivo; se llegará a decir que las cosas son así; mas no porque son así.¹⁹

Juicio, experiencia y conocimiento del negocio, son las cualidades indispensables que debe reunir el analizador, además de un manejo adecuado de los métodos de análisis, para poder hacer una correcta interpretación de las cifras, debido a que la interpretación es la base en la cual se funda la adopción de los planes que se estimen convenientes para cimentar la política futura de una empresa.

¹⁹ Macías Pineda, R. *Ob. Cit.* Pág. 43.

CAPITULO 3. Caso Práctico. Análisis Financiero de una Empresa Comercializadora de Aparatos Electrodomésticos.

3.1 Antecedentes.

Comercializadora Femar S.A. de C.V., es una empresa que fue constituida el 30 de marzo de 1987 de acuerdo a las leyes mexicanas, a las cuales queda sujeta y tiene por consiguiente el carácter de mexicana, con todas las consecuencias que esta nacionalidad implica.

Duración.

La duración de la sociedad es de noventa y nueve años, computables a partir del día de la fecha de constitución.

Objeto.

El objeto de la sociedad será la compra, venta, importación, exportación y distribución de toda clase de aparatos electrodomésticos, pudiendo adquirir todos los bienes que sean necesarios para su objeto.

Capital Social

El capital social está representado por 2,000 acciones ordinarias íntegramente suscritas y pagadas con valor nominal de \$ 1.00 cada una.

Principales Políticas Contable.

a) Las ventas a crédito son a 30 días.

b) Inversiones temporales:

Las inversiones temporales se encuentran representadas principalmente por valores de renta variable, valuadas a su valor de mercado.

c) Inventarios:

Los inventarios se registran a su costo de adquisición, sin exceder a su valor de mercado, empleando para su valuación el Método de Primeras Entradas Primeras Salidas.

d) Mobiliario y Equipo:

Los bienes que integran el Mobiliarios y Equipo se registran a su costo de adquisición. La depreciación se calcula a partir del año

siguiente de su adquisición empleando el método de línea recta y utilizando los porcentajes siguientes:

Mobiliario y Equipo de Oficina	10%
Equipo de Transporte	25%
Equipo de Computo	30%

e) Costo Integral de Financiamiento:

El costo integral de financiamiento representa la suma algebraica de los intereses devengados. Los intereses se registran en el período en que se devengan.

- f) Los estados financieros, están preparados con base a los costos históricos y consecuentemente no se reconen los efectos de la inflación en la información financiera, como lo establece el Boletín B-10 y sus adecuaciones emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.

3.2 Diagnóstico.

El consejo de administración de FEMAR S.A. DE C.V. desea que se realice un análisis de sus estados financieros a fin de conocer lo siguiente:

- 1) Si la empresa cuenta con los recursos suficientes en efectivo convertibles a efectivo para hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo.
- 2) Los días promedio que tardan en ser vendidos los inventarios.
- 3) Los días promedio que tardan en ser recuperadas las cuentas por cobrar derivadas de las ventas a crédito, así como el tiempo que demora la empresa en cubrir sus cuentas por pagar.
- 4) El nivel de endeudamiento en que se encuentra la empresa.
- 5) La rentabilidad de la empresa.
- 6) Y en general la situación financiera de la empresa.

Para realizar dicho análisis fueron proporcionados únicamente los estados financieros de la empresa por los años de 1998 y 1997.

Los estados financieros se presentan a continuación, así como el resumen de razones financieras aplicadas a dichos estados.

COMERCIALIZADORA FEMAR S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera Comparativo por los Ejercicios Terminados
el 31 de Diciembre de 1998 y 1997.
(en miles de pesos)

	1998	%	1997	%	Aumentos y (Dismin)
ACTIVO					
<u>Circulante:</u>					
Efectivo e Inversiones Temporales	2,892	18.45	352	4.92	2,540
Cuentas por Cobrar	3,798	24.24	2,083	29.15	1,715
Impuestos a favor	379	2.42	702	9.82	(323)
Inventarios	7,833	49.98	3,640	50.94	4,193
Pagos Anticipados	<u>22</u>	0.14	<u>25</u>	0.35	(3)
Suma	<u>14,924</u>	95.23	<u>6,802</u>	95.18	8,122
<u>Fijo:</u>					
Mobiliario y Equipo Neto	925	5.90	433	6.06	492
Depreciación	<u>(177)</u>	1.13	<u>(89)</u>	1.24	(88)
Suma	1,102	4.77	522	4.82	580
SUMA ACTIVO	<u>16,026</u>	100.0	<u>7,324</u>	100.0	8,702
PASIVO Y CAPITAL					
<u>Pasivo a corto plazo:</u>					
Impuestos por Pagar	864	5.51	164	2.30	700
Proveedores	4,281	27.32	2,441	34.16	1,840
Acreedores Diversos	2,426	15.48	1,377	19.27	1,049
Anticipos de Clientes	3,277	20.91	1,801	25.20	1,476
Participación a Trabajadores	<u>250</u>	1.60	<u>37</u>	0.52	213
SUMA PASIVO	<u>11,098</u>	70.82	<u>5,820</u>	81.45	5,278
CAPITAL CONTABLE					
Capital Social	2	0.01	2	0.03	0
Resultados Acumulados	1,324	8.45	547	7.65	777
Resultado del Ejercicio	<u>3,248</u>	20.72	<u>777</u>	10.87	2,471
SUMA CAPITAL	<u>4,574</u>	29.18	<u>1,326</u>	18.55	3,248
SUMA PASIVO Y CAPITAL	<u>15,672</u>	100.00	<u>7,146</u>	100.00	8,526

COMERCIALIZADORA FEMAR, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo por los Ejercicios del
1° de Enero al 31 de Diciembre de 1998 y 1997
(en miles de pesos)

	1998	%	1997	%	Aumentos y (Dismin.)
Ventas Netas	23,770	100.00	17,589	100.00	6,181
Costo de Ventas	<u>10,771</u>	45.31	<u>10,018</u>	56.95	753
UTILIDAD BRUTA	<u>12,999</u>	54.69	<u>7,571</u>	43.05	5,428
GASTOS DE OPERACIÓN:					
Gastos Generales	<u>8,480</u>	35.68	<u>6,598</u>	37.51	1,882
RESULTADO DE OPERACIÓN	<u>4,519</u>	19.01	<u>973</u>	5.54	3,546
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO					
Gastos Financieros	833	3.51	281	1.60	552
Productos Financieros	<u>(494)</u>	2.08	<u>(178)</u>	1.01	316
Suma	<u>339</u>	1.43	<u>103</u>	0.59	236
Otros productos	<u>(85)</u>	0.36	<u>(9)</u>	0.05	76
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y P.T.U.	<u>4,265</u>	17.94	<u>879</u>	5.00	3,386
Impuesto sobre la Renta	771	3.24	0	0.00	771
Impuesto al Activo	0	0.00	68	0.39	(68)
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	<u>246</u>	1.04	<u>34</u>	0.19	212
Suma	<u>1,017</u>	4.28	<u>102</u>	0.58	915
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>3,248</u>	13.66	<u>777</u>	4.42	2,471

COMERCIALIZADORA FEMAR, S.A. DE C.V.

**Estado de Cambios en la Situación Financiera Comparativo por los Ejercicios
Terminados el 31 de Diciembre de 1998 y 1997.
(en miles de pesos)**

	1998	1997
<u>RECURSOS GENERADOS POR LA OPERACIÓN</u>		
Resultado del Ejercicio	3,248	777
Partidas Aplicadas a Resultados que no Requirieron la Utilización de Recursos:		
Costo por Baja de Activo Fijo	0	191
Depreciación y Amortización	<u>88</u>	<u>14</u>
Suma	<u>3,336</u>	<u>982</u>
<u>PARTIDAS RELACIONADAS CON LA OPERACIÓN</u>		
Aumento (Disminución) en:		
Impuestos por Pagar	700	108
Proveedores	1,840	1,153
Acreedores Diversos	1,049	1,213
Anticipo de Clientes	1,476	1,644
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	213	(19)
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por Cobrar	(1,715)	(1,514)
Impuestos a Favor	323	(608)
Inventarios	(4,193)	(2,259)
Pagos Anticipados	3	(5)
Depósitos en Garantía	0	10
Suma	<u>(304)</u>	<u>(277)</u>
Total de Recursos Generados por la Operación	<u>3,032</u>	<u>705</u>
<u>RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
(Aumento) Disminución en:		
Mobiliario y Equipo	<u>(492)</u>	<u>(471)</u>
Total de Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	<u>(492)</u>	<u>(471)</u>
<u>AUMENTO DE EFECTIVO</u>		
	<u>2540</u>	<u>226</u>
Efectivo e Inversiones Temporales al Principio del Periodo	<u>352</u>	<u>126</u>
Efectivo e Inversiones Temporales al Final del Periodo	<u>2,892</u>	<u>352</u>

COMERCIALIZADORA FEMAR, S.A. DE C.V.

Estado de Variaciones en el Capital Contable Comparativo por los Ejercicios
Terminados el 31 de Diciembre de 1998 y 1997.
(en miles de pesos)

Concepto	Saldos al	Movimientos		Saldos al	Movimientos		Saldos al
	31-Dic.-96	Debe	Haber	31-Dic.-97	Debe	Haber	31-Dic.-98
Capital Social	2			2			2
Resultados Acumulados	(46)		593	547		777	1,324
Resultado del Ejercicio	593	593	777	777	777	3,248	3,248
Sumas	549	593	1,370	1,326	777	4,025	4,574

Resumen de Razones Financieras.

a) Análisis de Liquidez		1998	1997
1. Solvencia	$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	1.34	1.17
2. Liquidez	$\frac{\text{Activo circulante} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$	0.64	0.54
3. Días Inventario	$\frac{360 (\text{promedio de inventarios})}{\text{Costo de ventas}}$	262 días	130 días
4. Período Medio de Cobro	$\frac{360 (\text{promedio de ctas. por cobrar})}{\text{Ventas anuales}}$	58 días	43 días
5. Período Medio de Pago	$\frac{360 (\text{promedio de ctas. por pagar})}{\text{Costo de ventas}}$	143 días	88 días

NOTA: Para el cálculo de las razones; días inventario, período medio de cobro y pago se utilizaron cifras de final del año.

b) Análisis de Estabilidad

1998	1997
------	------

1. Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	0.71	0.81
2. Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$	2.42	4.39
3. Inversión del Capital	$\frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital contable}}$	3.42	5.39
4. Valor Contable del Capital	$\frac{\text{Capital contable}}{\text{Capital social}}$	2.287	663

ESTADÍSTICA
 SALDA DE LA BIBLIOTECA

		1998		1997	
c) Análisis de Rentabilidad					
1. Productividad					
		$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	0.13	0.04	
2. Rentabilidad					
		$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Cap. Contable} - \text{utilidad del ejercicio}}$	2.45	1.42	
3. Ventas Netas - Capital					
		$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital contable}}$	5.20	13.26	
4. Rotación del Activo Total					
		$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$	1.52 veces	2.46 veces	
5. Rendimiento de los Activos					
		$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	0.21	0.11	

3.3 Comentarios.

a) Liquidez.

En 1998 el índice de solvencia de 1.34 es aceptable, dado que el año anterior fue de 1.17, esto gracias al aumento del activo circulante por \$ 8.1 millones en comparación a los \$ 5.3 millones de aumento en el pasivo total.

Por otra parte, el índice de la prueba del ácido nos demuestra que si la empresa tuviera que pagar sus obligaciones de forma inmediata, en 1998 únicamente tendría 0.64 por cada peso que debe, aun cuando tuvo un incremento en relación con 1997. Esto se debe a que los inventarios representan el 49.98% de sus activos totales, además de haberse incrementado el nivel de los mismos por \$ 4.2 millones.

Los días promedio de rotación de los inventarios en 1998 se incrementó, dado que resultó de 262 días en comparación a 1997 que fue de 130 días, esto podría deberse a una baja en las ventas o una sobre inversión en los inventarios.

Los días promedio en que la empresa recupera su cartera se incrementó de 43 días en 1997 a 58 días para 1998. Dichas cuentas representaron el 29.15 % del activo total en 1997, mientras en el 98 el 24.24 %, además de haberse incrementado en \$ 1.7 millones.

En contraparte a lo anterior, los días que tarda la empresa en cubrir sus cuentas por pagar tuvieron un incremento de 55 días, estas cuentas aumentaron \$ 1.8 millones de un período a otro.

En resumen, la liquidez total de la empresa parecería ofrecer una tendencia razonable de un año a otro ya que hay un aumento, sin embargo los índices calculados, especialmente la prueba del ácido, muestran los problemas que tendría la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo al ser exigidas por sus acreedores.

Este problema se debe al tiempo en que tardan en ser vendidos sus inventarios, aún cuando la empresa recupera sus cuentas por cobrar en un tiempo mucho menor que el período que tarda en cubrir sus deudas.

b) Estabilidad.

El índice de endeudamiento nos indica que la empresa ha financiado con 0.71 cada peso que tiene de activo mediante la deuda en 1998, mientras en el período anterior fue de 0.81, lo que nos indica que la empresa había recurrido la deuda para financiar sus recursos, principalmente durante 1997, mientras en 1998 la política ha sido la contraria, ya que hubo una disminución en dicho índice.

Para 1997, la empresa tuvo un alto índice de apalancamiento, dado que el resultado fue de 4.39. Para 1998, por cada peso que los

accionistas han invertido en la empresa, los acreedores lo han hecho con 2.42 en comparación con los 4.39 del año pasado. Lo que significa, que la política establecida por la empresa de un período a otro, ha sido la de aportar sus propios recursos para su operación, lo que redundará en una mejor estabilidad.

Por otra parte, los propietarios de la empresa han contribuido con un peso por cada 3.42 que se encuentra en el activo total por el período de 1998 en comparación con 1997.

En cuanto al valor contable del capital se puede observar el incremento de 663 en 1997 a 2287 en 1998. Esto indica que por cada peso que se tenía de capital inicial se tienen \$ 2,287 pesos más al final del período. Esto debido a la política de la empresa de reinvertir las utilidades como se puede observar en el aumento de \$ 3.2 millones que sufrió el capital contable.

c) Rentabilidad.

La empresa obtuvo un índice de productividad de 0.13 en 1998 en comparación a 1997 que fue de 0.04, es decir, por cada peso de ventas se obtuvo una utilidad neta de 0.13, o dicho de otra forma la empresa obtuvo una utilidad del 13.66 %. Este aumento se dio principalmente por el aumento de las ventas en \$ 6.2 millones y por haber reducido el costo de ventas del 56.95 % en 1997 a un 45.31 % en 1998 en relación con las ventas.

En cuanto a la rentabilidad del capital contable los índices fueron los siguientes; en 1998 fue de 2.45 y 1997 de 1.42. Es decir, por cada peso de inversión inicial en 1998 se obtuvieron \$ 2.45 de rendimiento. Este aumento se debió principalmente por un incremento en las ventas de un período a otro, dado que aumentaron en \$ 6.2 millones.

La razón ventas / capital nos indica que durante 1998 el capital contable generó por cada peso \$ 5.20 en ventas y en 1997 13.26

La rotación del activo total durante 1998 fue de 1.52 veces y en 1997 fue de 2.46, esto indica que la empresa ha disminuido la utilización de sus activos a fin de generar ventas. Esto se debe a las nuevas inversiones en el activo fijo por \$ 492 mil, así como el aumento que tuvo el activo circulante por \$ 8.1 millones.

Por otra parte el rendimiento de los activos fue de 0.21 en 1998 y de 0.11 en 1997. Es decir, por cada peso que se obtuvo de utilidad neta, \$ 0.21 fueron generados por los activos.

En general, la rentabilidad de la empresa fue muy favorable, como se puede observar en las razones aplicadas para evaluar esta área de estudio, ya que mostrarán una tendencia creciente.

3.4 Propuestas.

1. Ya que los inventarios tardan demasiado tiempo en ser vendidos, se considera importante establecer nuevas estrategias de inversión en inventarios que permitan aumentar su rotación, así como hacer más eficiente el departamento de ventas, ya que los inventarios tardan demasiado tiempo en ser vendidos.
2. En relación con lo anterior, es aconsejable tener un nivel bajo de inventarios que le permitan a la empresa satisfacer la demanda de sus clientes sin tener grandes volúmenes de mercancías. Además es recomendable mejorar la liquidez de la empresa, estableciendo políticas que permitan aumentar el capital de trabajo, para optimizar el flujo de recursos.
3. Seguir con las estrategias en política de cobros, que permitan continuar mejorando la recuperación de la cartera de la empresa, en relación con el tiempo de cobro establecido en ventas a crédito, así como establecer nuevas estrategias de cobro.
4. Proponer un aumento de capital por parte de los socios, con el fin de que el grado de apalancamiento en que se encuentra la empresa, pueda verse disminuido y así la empresa pueda depender más de sus propios recursos para operar.

CONCLUSIONES

Como se pudo observar a través del caso práctico, con el análisis de los estados financieros, pudimos establecer juicios sobre la situación financiera de la empresa, utilizando principalmente razones financieras, así como otros métodos de análisis para llegar a ellos.

El análisis financiero, permite evaluar la liquidez de la empresa, identificando en ella posibles problemas en esta área de estudio, a fin de establecer estrategias que permitan solucionar sus problemas de liquidez.

Además, permite conocer la estabilidad de la empresa, señalándonos especialmente, el grado de endeudamiento y apalancamiento en que se encuentra, y así tomar las medidas necesarias que permitan dar solución a posibles problemas en la estabilidad del negocio.

Por otra parte, el análisis financiero, permite medir la rentabilidad del negocio, identificando la capacidad de la empresa para generar ventas y utilidades en relación con la inversión y los activos disponibles.

BIBLIOGRAFIA.

Acosta Altamirano, Jaime A. *Análisis e Interpretación de la Información Financiera*. Publicaciones Administrativas y Contables, S.A.. México, 1998.

Calvo Langarica, Cesar. *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Publicaciones Contables y Administrativas, S.A. Octava Edición. México; 1998.

Elizondo López, Arturo. *Proceso Contable 2*. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales S.A. Decimosegunda Edición. México, 1997.

Fernández Sampieri, Roberto. *Metodología de la Investigación*. Editorial Mc-GrawHill. Decimocuarta Edición. México, 1995.

Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C. *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados*. Decimocuarta Edición. México, 1999.

J. Gitman, Lawrence. *Fundamentos de Administración de Administración Financiera*. Editorial Oxford University Press Harla. Séptima Edición. México, 1998.

Macías Pineda, Roberto. *Análisis de Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas*. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales S.A. Decimosexta Edición. México, 1995.

Moreno Fernández, Joaquín A. *Las Finanzas en la Empresa*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C. Quinta Edición. México, 1998.

Ochoa Setzer, Guadalupe A. *Administración Financiera I*. Editorial Alhambra Mexicana S.A. Segunda Edición. México, 1995.

Ortega Ochoa, Rosa María y Villegas Hernández, Eduardo. *Análisis Financiero*. Publicaciones Administrativas y Contables, S.A.. Primera Edición. México, 1997.

Perdomo Moreno, Abraham. *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales S.A. Tercera Edición. México, 1997.

Pérez Harris, Alfredo. *Los Estados Financieros, su Análisis e Interpretación*. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales S.A. Séptima Edición. México, 1999.